DETERMINANT OF FIRM VALUE AND THE ROLE OF FIRM SIZE AS A MODERATING VARIABLE: EMPIRICAL EVIDENCE FROM TOP 100 LISTED COMPANIES IN INDONESIA

KARYA AKHIR

Untuk Memenuhi Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana

YULIANA YUSPITA EKA
NIM. B1021181112

PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TANJUNGPURA
PONTIANAK
2025

DETERMINANT OF FIRM VALUE AND THE ROLE OF FIRM SIZE AS A MODERATING VARIABLE: EMPIRICAL EVIDENCE FROM TOP 100 LISTED COMPANIES IN INDONESIA

KARYA AKHIR

Untuk Memenuhi Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana

YULIANA YUSPITA EKA
NIM. B1021181112

PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TANJUNGPURA
PONTIANAK
2025

PERNYATAAN BEBAS DARI PLAGIAT

Nama	: Yuliana Yuspita Eka
NIM	: B1021181112
Jurusan	: Manajemen
Konsentrasi	: Keuangan
Judul Karya Akhir	: *Determinant of Firm Value and the Role of Firm Size as a Moderating Variable: Empirical Evidence from Top 100 Listed Companies in Indonesia*

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Karya Akhir dengan judul tersebut di atas, secara keseluruhan adalah murni karya penulis sendiri dan bukan plagiat dari karya orang lain, kecuali bagian-bagian yang dirujuk sebagai sumber pustaka sesuai dengan panduan penulisan yang berlaku (lembar hasil pemeriksaan plagiat terlampir).

Apabila di dalamnya terbukti penulis melakukan plagiat, maka sepenuhnya menjadi tanggung jawab penulis yang dapat berakibat pada pembatalan Skripsi dengan judul tersebut di atas.

Demikian pernyataan ini penulis buat dengan sebenar-benarnya.

Pontianak, 18 Juni 2025



Yuliana Yuspita Eka
NIM. B1021181112

PERTANGGUNGJAWABAN KARYA AKHIR

Saya, yang bertandatangan di bawah ini:

Nama	: Yuliana Yuspita Eka
NIM	: B1021181112
Program Studi	: Manajemen
Konsentrasi	: Keuangan
Tanggal Ujian	: 18 Juni 2025

Judul Karya Akhir :
Determinant of Firm Value and the Role of Firm Size as a Moderating Variable: Empirical Evidence from Top 100 Listed Companies in Indonesia

Menyatakan bahwa Karya Akhir ini adalah hasil karya saya sendiri, dan semua sumber baik yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Pontianak, 18 Juni 2025



Yuliana Yuspita Eka
NIM. B1021181112

LEMBAR YURIDIS

DETERMINANT OF FIRM VALUE AND THE ROLE OF FIRM SIZE AS A MODERATING VARIABLE: EMPIRICAL EVIDENCE FROM TOP 100 LISTED COMPANIES IN INDONESIA

Penanggung jawab Yuridis

Yuliana Yuspita Eka
B1021181112

Jurusan : Manajemen
Program Studi : Manajemen
Konsentrasi : Keuangan
Tanggal Ujian : 18 Juni 2025

MAJELIS PENGUJI

Majelis Penguji	Nama NIP	Tgl/bln/thn	Tanda Tangan
Pembimbing 1	Anwar Azazi, S.E., D.E.A. NIP. 196312201988101001	29/7/2025	
Pembimbing 2	Syahbandi, S.E., M.M. NIP. 198004232005011001	29/7/2025	
Penguji 1	Dr. Wendy, S.E., M.Sc. NIP. 198304182005011001	29/7/2025	
Penguji 2	Uray Ndaru Mustika, S.E., M.M. NIP. 198808092023212029	29/7/2025	

Dinyatakan telah memenuhi persyaratan dan lulus oleh Majelis Penguji dalam Ujian Karya Akhir Program Riset Karya Akhir dan Komprehensif untuk memperoleh gelar Sarjana.

Pontianak, 1 8 AUG 2025
Koordinator Program Studi Manajemen

Bintoro Bagus Purmono, S.E., M.M.
NIP. 199205082019031006

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji dan Syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena berkat dan rahmat-Nya. sehingga penulis dapat menyelesaikan karya akhir yang berjudul ***"Determinant of Firm Value and the Role of Firm Size as a Moderating Variable: Empirical Evidence from Top 100 Listed Companies in Indonesia"*** dengan baik. Karya akhir ini diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan jenjang pendidikan program strata satu (S1) Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura Pontianak. Karya akhir ini dihadiahkan spesial kepada Ayah, Ibu dan keluarga penulis yang tercinta.

Penulis juga banyak mendapatkan bimbingan, arahan dan dukungan dari berbagai pihak, oleh karena itu pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Prof. Dr. H. Garuda Wiko, S.H., M.Si., FCBArb. selaku Rektor Universitas Tanjungpura.
2. Dr. Barkah, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura.
3. Heriyadi, S.E., M.E., Ph.D. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura.
4. Dr. Wenny Pebrianti, S.E., M.Sc. selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakutas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura.
5. Bintoro Bagus Purmono, S.E., M.M. selaku Koordinator Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura.
6. Syahbandi, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan bimbingan dan arahan dari semester 1 sampai penulis menyelesaikan studi.
7. Anwar Azazi, S.E., D.E.A. selaku Dosen pembimbing MBKM Riset yang berkenan meluangkan waktu dan telah memberikan bimbingan, arahan dan pengalaman berharga kepada penulis dalam menyelesaikan karya akhir.
8. Dr. Wendy, S.E., M.Sc selaku Dosen Penguji di MBKM Riset yang telah memberikan banyak saran dalam penyelesaian karya akhir
9. Uray Ndaru Mustika, S.E., M.M. selaku Dosen Penguji di MBKM Riset yang telah memberikan banyak saran dalam penyelesaian karya akhir
10. Tim Dosen MBKM Riset Gen 8 yang telah memberikan materi serta pengarahan selama program berlangsung.
11. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis, khususnya dari Jurusan Manajemen yang telah membagikan ilmu pengetahuan dan wawasan yang bermanfaat kepada penulis selama masa perkuliahan.
12. Staf Akademik, Tata Usaha dan Tenaga Kependidikan lainnya di Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah banyak membantu dalam proses administrasi selama penulis masih melaksanakan masa perkuliahan.
13. Orang tua tercinta, ayah Akin dan Ibu Tini Rupina yang senantiasa memberikan doa, kasih sayang dan semangat kepada penulis. Karya akhir

ini adalah persembahan untukmu dari putri bungsumu yang saat ini sudah menyelesaikan studi ini.

14. Abang dan kakak terkasih penulis, abang Benyamin Dimo dan kakak Akuilina Ana, yang selalu memberikan nasehat, menguatkan penulis melalui doa, perhatian, serta dukungan dalam menyelesaikan studi ini.
15. Keponakan-keponakan tercinta Gelsia Nesa, Geofranz Ferdy, Felisa Mikaela, Tea Desnara Resty dan Geneva Ananda, terima kasih atas kelucuan-kelucuan kalian, sehingga membuat penulis semangat untuk mengerjakan karya akhir ini sampai selesai.
16. Rekan seperjuangan riset yakni Fransisco Yubilieus, Fajar, Mohamad Hafizi, Yeni Anggriani dan Yankhi yang telah bersama berjuang dari awal hingga selesai proses penulisan karya akhir ini.
17. Teman-teman Manajemen Reguler C 2018 (CEMEN) atas kerjasama dan dukungannya sepanjang perjalanan pendidikan, mulai dari awal perkuliahan hingga selesai menyususn karya akhir ini
18. Semua pihak yang telah memberikan perhatian dan dukungannya yang tidak bisa penulis tuliskan satu per-satu.
19. *Last but not least*, kepada diri sendiri, Yuliana Yuspita Eka. Terima kasih sudah bertahan atas segala perjuangan di perjalanan panjang selama penulisan karya akhir ini berlangsung, meskipun seringkali ingin menyerah dan putus asa. Terima kasih karena telah menemukan kekuatan di dalam ketidakpastian dan kegagalan. Berbanggalah kepada diri sendiri karena telah menjadi pahlawan dalam cerita hidupmu sendiri. Adapun kurang dan lebihmu mari merayakan diri sendiri.

Pontianak, 18 Juni 2025



Yuliana Yuspita Eka
NIM. B1021181112

DETERMINANT OF FIRM VALUE AND THE ROLE OF FIRM SIZE AS A MODERATING VARIABLE: EMPIRICAL EVIDENCE FROM TOP 100 LISTED COMPANIES IN INDONESIA

Yuliana Yuspita Eka

Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Tanjungpura, Indonesia

ABSTRAK

Nilai perusahaan mencerminkan kepercayaan investor terhadap kemampuan manajemen perusahaan, yang pada akhirnya memengaruhi hasil keuangan mereka. Penilaian nilai perusahaan sangat penting untuk keputusan investasi karena membentuk persepsi investor. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh profitabilitas, perencanaan pajak, dan leverage terhadap nilai perusahaan pada perusahaan-perusahaan Indonesia yang terdaftar di indeks Kompas 100, dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderator. Sampel dipilih menggunakan metode sampling purposif, menghasilkan 222 observasi dari 37 perusahaan. Data panel dianalisis menggunakan *moderated regression analysis* dengan EViews 13. Temuan menunjukkan bahwa sementara leverage tidak memiliki efek positif yang signifikan terhadap nilai perusahaan, profitabilitas dan perencanaan pajak memiliki efek positif. Selain itu, ukuran perusahaan secara signifikan memoderasi hubungan ini, memperkuat efek positif profitabilitas dan perencanaan pajak, serta mengurangi dampak negatif leverage terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini menyarankan bahwa dalam manajemen korporat, prioritas harus diberikan pada profitabilitas melalui efisiensi operasional dan strategi pertumbuhan berkelanjutan, serta memanfaatkan perencanaan pajak yang legal dan efisien untuk meningkatkan nilai perusahaan.

Kata kunci: Nilai Perusahaan; Profitabilitas; Perencanaan Pajak; Leverage; Ukuran Perusahaan.

DETERMINANT OF FIRM VALUE AND THE ROLE OF FIRM SIZE AS A MODERATING VARIABLE: EMPIRICAL EVIDENCE FROM TOP 100 LISTED COMPANIES IN INDONESIA

Yuliana Yuspita Eka

Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Tanjungpura, Indonesia

ABSTRACT

Firm value reflects investors' confidence in a company's management capabilities, ultimately affecting their financial returns. Assessing a firm's value is crucial for investment decisions as it shapes investor perceptions. This research aims to examine the influence of profitability, tax planning, and leverage on firm value in Indonesian companies listed on the Kompas 100 index, with firm size as a moderating variable. The samples were selected using purposive sampling, yielding 222 observations from 37 companies. The panel data were analyzed using moderated regression analysis with EViews 13. The findings reveal that whereas leverage has no appreciable beneficial effect on firm value, profitability and tax planning do. Furthermore, firm size significantly moderates these relationships, enhancing the positive effects of profitability and tax planning, and mitigating the negative impact of leverage on firm value. This research implies that in corporate management should prioritize profitability through operational efficiency and sustainable growth strategies, and utilize legal and efficient tax planning to enhance firm value.

Keywords: *Firm Value; Profitability; Tax Planning; Leverage; Firm Size.*

RINGKASAN KARYA AKHIR

DETERMINANT OF FIRM VALUE AND THE ROLE OF FIRM SIZE AS A MODERATING VARIABLE: EMPIRICAL EVIDENCE FROM TOP 100 LISTED COMPANIES IN INDONESIA

1. Latar Belakang

Perkembangan ekonomi dan bisnis yang pesat membuka peluang bagi perusahaan untuk bersaing dalam lingkungan yang lebih luas, termasuk di kawasan ASEAN melalui Masyarakat Ekonomi ASEAN (MEA). Di tengah persaingan ketat ini, perusahaan dituntut untuk mengelola operasi secara berkelanjutan dan efisien guna memaksimalkan *firm value*. *Firm value*, yang sering tercermin pada harga saham, menjadi indikator utama kesejahteraan pemegang saham dan menarik perhatian investor, karena mencerminkan prospek arus kas di masa depan dan kesehatan finansial perusahaan (Sartono, 2014).

Indeks Kompas 100 mencatat kenaikan sebesar 0,09% pasca pandemi COVID-19, yang lebih tinggi dibandingkan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) yang mengalami penurunan sebesar 0,66% pada periode yang sama. Beberapa saham dalam indeks ini berhasil mencatatkan imbal hasil lebih dari 10% secara *year-to-date* (YTD) hingga 30 Maret 2023. Di sisi lain, beberapa saham mengalami koreksi tajam dengan penurunan lebih dari 20% (Nurjani, 2023). Penurunan pada indeks harga saham juga berdampak pada menurunnya *firm value*, sehingga mendorong perusahaan untuk memperbaiki kinerjanya melalui penerapan strategi-strategi praktis demi mengoptimalkan *firm value* dan meningkatkan kesejahteraan para pemegang saham.

Berdasarkan kesenjangan penelitian sebelumnya dan fenomena yang teridentifikasi, studi ini secara empiris bertujuan untuk mengevaluasi pengaruh *profitability*, *tax planning*, dan *leverage*, terhadap *firm value*. *Firm size* akan digunakan sebagai variabel moderasi untuk mendalami lebih jauh hubungan tersebut. Penelitian ini diharapkan mampu memberikan kontribusi berupa wawasan yang berguna bagi manajer keuangan, investor, dan pembuat kebijakan dalam merumuskan keputusan strategis yang berkaitan dengan peningkatan *firm value*.

2. Permasalahan

1) Bagaimana pengaruh *profitability* terhadap *firm value* pada perusahaan indeks Kompas 100 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?

2) Bagaimana pengaruh *tax planning* terhadap *firm value* pada perusahaan indeks Kompas 100 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?

3) Bagaimana pengaruh *leverage* terhadap *firm value* pada perusahaan indeks Kompas 100 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?

4) Apakah *firm size* dapat memoderasi pengaruh *profitability* terhadap *firm value* pada perusahaan indeks Kompas 100 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?

5) Apakah *firm size* dapat memoderasi pengaruh *tax planning* terhadap *firm value* pada perusahaan indeks Kompas 100 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?

6) Apakah *firm size* dapat memoderasi pengaruh *leverage* terhadap *firm value* pada perusahaan indeks Kompas 100 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?

3. Tujuan Penelitian

1) Untuk menguji dan menganalisis pengaruh *profitability* terhadap *firm value* pada perusahaan indeks Kompas 100 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

2) Untuk menguji dan menganalisis pengaruh *tax planning* terhadap *firm value* pada perusahaan indeks Kompas 100 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

3) Untuk menguji dan menganalisis pengaruh *leverage* terhadap *firm value* pada perusahaan indeks Kompas 100 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

4) Untuk menguji dan menganalisis pengaruh *profitability* terhadap *firm value* dengan *firm size* sebagai variabel moderasi pada perusahaan indeks Kompas 100 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

5) Untuk menguji dan menganalisis pengaruh *tax planning* terhadap *firm value* dengan *firm size* sebagai variabel moderasi pada perusahaan indeks Kompas 100 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

6) Untuk menguji dan menganalisis pengaruh *leverage* terhadap *firm value* dengan *firm size* sebagai variabel moderasi pada perusahaan indeks Kompas 100 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

4. Metode Penelitian

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif berbasis data panel dengan mengumpulkan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan tahunan dari *www.idx.co.id* dan situs resmi masing-masing perusahaan. Popolasi penelitian ini mencakup selurus perusahaan yang tercatat dalam indeks Kompas 100 di Bursa Efek Indonesia dengan jangka waktu observasi 2018-2023. Kriteria berikut digunakan untuk memilih perusahaan indeks Kompas 100 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia menggunakan metode purposive sampling: 1) Perusahaan yang tercatat secara konsisten dalam indeks Kompas 100 di Bursa Efek Indonesia pada periode tahun 2018-2023; 2) Perusahaan yang tidak menyajikan laporan keuangan dalam mata uang Rupiah; 3) Perusahaan yang mengalami kerugian pada periode 2018-2023. Diperoleh sampel sebanyak 37 perusahaan dengan tahun pengamatan yaitu 6 tahun, maka total keseluruhan sampel yaitu sebanyak 222 data observasi.

Penelitian ini menggunakan *Moderate Regression Analysis* (MRA) dengan data panel untuk menguji hubungan antar variabel. Analisis statistik dilakukan dengan menggunakan *software* Eviews versi 13. Dalam penelitian ini, uji Chow, Hausman, dan Lagrange Multiplier digunakan untuk memilih model yang paling sesuai untuk analisis regresi. Uji asumsi klasik dalam

penelitian ini mencakup uji normalitas yang menggunakan uji *Jarque-Bera*, uji multikolinearitas menggunakan *correlation matrix* dan uji heteroskedastisitas menggunakan uji *Glejser*.

5. Hasil Penelitian

1) Diperoleh nilai probabilitas (*p-value*) pengaruh *profitability* terhadap *firm value* sebesar 0,0000 < 0,05 (α = 0,05) dengan koefisien regresi 19,29354, maka *profitability* berpengaruh positif signifikan terhadap *firm value*, sehingga H1 diterima.

2) Diperoleh nilai probabilitas (*p-value*) pengaruh *tax planning* terhadap *firm value* sebesar 0,0081< 0,05 (α = 0,05) dengan koefisien regresi 2,176886, maka *tax planning* berpengaruh positif signifikan terhadap *firm value*, sehingga H2 diterima.

3) Diperoleh nilai probabilitas (p-value) pengaruh *leverage* terhadap firm value sebesar 0,10960,0081 > 0,05 (α = 0,05) dengan koefisien regresi -0.157485, maka *leverage* tidak berpengaruh signifikan terhadap firm value, sehingga H3 ditolak.

4) Hasil uji MRA menunjukkan bahwa nilai probabilitas (*p-value*) dari variabel moderasi *firm size* pada *profitability* terhadap *firm value* sebesar 0,0000 < 0,05 (α = 0,05) dengan koefisien regresi 9,662816, maka firm size dapat memoderasi *profitability* terhadap *firm value*, sehingga H4a diterima.

5) Hasil uji MRA menunjukkan bahwa nilai probabilitas (*p-value*) dari variabel moderasi *firm size* pada *tax planning* terhadap *firm value* sebesar 0,0011 < 0,05 (α = 0,05) dengan koefisien regresi 1,449640, maka firm size dapat memoderasi *tax planning* terhadap *firm value*, sehingga H4b diterima.

6) Hasil uji MRA menunjukkan bahwa nilai probabilitas (*p-value*) dari variabel moderasi *firm size* pada *leverage* terhadap *firm value* sebesar 0,0017 < 0,05 (α = 0,05) dengan koefisien regresi -0,117781, maka firm size dapat memoderasi *leverage* terhadap *firm value*, sehingga H4c diterima.

6. Kesimpulan dan Saran

1) Kesimpulan

Penelitian ini menyimpulkan bahwa *profitability* dan *tax planning* mempunyai pengaruh positif secara signifikan terhadap *firm value* pada perusahaan yang tercatat dalam indeks Kompas 100 di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2023. Sebaliknya, *leverage* tidak menunjukkan pengaruh yang signifikan terhadap *firm value* pada perusahaan yang tercatat dalam indeks Kompas 100 di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2023. *Firm size* memainkan peran penting dalam memperkuat pengaruh *profitability* dan *tax planning* terhadap *firm value* pada perusahaan yang tercatat dalam indeks Kompas 100 di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2023. *Firm size* juga mampu memperlemah pengaruh *leverage* terhadap *firm value* pada perusahaan yang tercatat dalam indeks Kompas 100 di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2023. Temuan penelitian ini menawarkan beberapa implikasi praktis. Manajemen perusahaan perlu memprioritaskan peningkatan *profitability* melalui efisiensi operasional, serta optimasi *tax planning* secara

legal dan efisien untuk meningkatkan *firm value*. Investor diharapkan mempertimbangkan faktor-faktor terkait seperti strategi *profitability* dan *tax planning* sebelum membuat keputusan investasi.

2) Saran

Penelitian selanjutnya diharapkan mencakup cakupan sampel yang lebih luas. Peneliti selanjutnya juga dapat mengintegrasikan variabel tambahan yang tidak dieksplorasi dalam studi ini untuk memperdalam pemahaman tentang *firm value*.

DAFTAR ISI

Halaman

PERNYATAAN BEBAS DARI PLAGIAT ii
PERTANGGUNGJAWABAN KARYA AKHIR iii
LEMBAR YURIDIS iv
UCAPAN TERIMA KASIH v
ABSTRAK vii
ABSTRACT viii
RINGKASAN KARYA AKHIR ix
DAFTAR ISI xiii
DAFTAR TABEL xiv
DAFTAR GAMBAR xv
DAFTAR LAMPIRAN xvi
ISI KARYA AKHIR 165
INTRODUCTION 166
LITERATURE REVIEW 167
METHODOLOGY 172
DISCUSSION 177
CONCLUSION AND RECOMMENDATION 178
FURTHER STUDY 179
ACKNOWLEDGMENT 179
REFERENCES 179
LAMPIRAN I SK Dekan xvii
LAMPIRAN II Letter of Acceptance xxix
LAMPIRAN III Dokumen Informasi Artikel xxxi
LAMPIRAN IV Tabel Operasionalisasi xxxiii
LAMPIRAN V Data xxxvii
LAMPIRAN VI Output Olahan Data xlvii

DAFTAR TABEL

Halaman

Table 1. Sample Selection Procedure 172
Table 2. Measurement of Variables 173
Table 3. Descriptive Statistic Results 174
Table 4. Model Testing Results 175
Table 5. Classical Assumption Test Results 175
Table 6. Regression Analysis Results 175
Table 7. Research Hypothesis Results 177

DAFTAR GAMBAR

Halaman

Figure 1. Conceptual Framework..... 172

DAFTAR LAMPIRAN

Halaman

LAMPIRAN I SK Dekan..... xvii
LAMPIRAN II Letter of Acceptance..... xxix
LAMPIRAN III Dokumen Informasi Artikel..... xxxi
LAMPIRAN IV Tabel Operasionalisasi..... xxxiii
LAMPIRAN V Data..... xxxvii
LAMPIRAN VI Output Olahan Data..... xlvii

International Journal of Economics, Business Management and Accounting (IJEBMA)
Vol.7, No.2, 2025: 165-182

Determinant of Firm Value and the Role of Firm Size as a Moderating Variable: Empirical Evidence from Top 100 Listed Companies in Indonesia

Yuliana Yuspita Eka[1*], Anwar Azazi[2], Syahbandi[3], Wendy[4], Uray Ndaru Mustika[5]
University of Tanjungpura
Corresponding Author: Yuliana Yuspita Eka,
yulianayuspitaeka@student.untan.ac.id

A R T I C L E I N F O

Keywords: Firm Value, Profitability, Tax Planning, Leverage, Firm Size

Received : 14 May
Revised : 17 June
Accepted : 19 July

©2025 Eka, Azazi, Syahbandi, Wendy, Mustika: This is an open-access article distributed under the terms of the Creative Commons Atribusi 4.0 Internasional

A B S T R A C T

Firm value reflects investors' confidence in a company's management capabilities, ultimately affecting their financial returns. Assessing a firm's value is crucial for investment decisions as it shapes investor perceptions. This research aims to examine the influence of profitability, tax planning, and leverage on firm value in Indonesian companies listed on the Kompas 100 index, with firm size as a moderating variable. The samples were selected using purposive sampling, yielding 222 observations from 37 companies. The panel data were analyzed using moderated regression analysis with EViews 13. The findings reveal that whereas leverage has no appreciable beneficial effect on firm value, profitability and tax planning do. Furthermore, firm size significantly moderates these relationships, enhancing the positive effects of profitability and tax planning, and mitigating the negative impact of leverage on firm value. This research implies that in corporate management should prioritize profitability through operational efficiency and sustainable growth strategies, and utilize legal and efficient tax planning to enhance firm value

INTRODUCTION

Every company now has the chance to operate in a more expansive and competitive commercial environment thanks to advancements in the business and economic sectors. As a member of ASEAN, Indonesia engages in the ASEAN Economic Community (AEC), where intense competition pushes companies to meet stakeholder expectations for sustainable and efficient operations (Sukoco et al., 2018).

Maximizing firm value is a core goal for companies, as it directly contributes to enhancing shareholder prosperity. This value, often indicated by the stock price, represents how investors assess the company's performance and overall success (Sartono, 2014). A growth in the firm's value is shown by an increase in the present value of future cash flows or income that investors expect to receive. A high firm value usually indicates a solid financial position and is believed to have good prospects, while a low firm value tends to be perceived otherwise.

Firm value fluctuates due to various factors, with profitability being a key determinant. Profitability reflects how effectively a company generates earnings through its core operations. When a company demonstrates strong profit-generating capabilities, it tends to raise investors' expectations for higher returns (Kasmir, 2018). Ultimately, this contributes to the enhancement of firm value. However, findings from previous studies remain inconclusive. While several researchers have found that profitability exerts a significant positive influence on firm value (Aji & Atun, 2019; Fadli, 2022; Santoso & Devica Pratiwi, 2023; Siregar et al., 2023; Tambunan et al., 2024), contrasting with evidence from Panjaitan & Supriyati (2023) states a significant negative relationship between the two variables.

Besides profitability, tax planning plays a critical role in shaping firm value. As the initial step in tax management, tax planning involves gathering relevant information and analyzing applicable tax laws to identify strategies that can efficiently reduce tax liabilities (Suandy, 2017). By implementing tax planning strategies, companies can improve their efficiency in settling tax liabilities and demonstrate compliance with fiscal regulations, which may enhance firm value. However, findings from prior studies remain inconsistent. For instance, Le et al. (2022) and Putra & Edastami (2024) found that tax planning negatively influences firm value. Conversely, Hidayat & Pesudo (2019) and Hanifah & Ayem (2022) reported a significant positive relationship. Meanwhile, other studies, such as those by Aji & Atun (2019), Santoso & Devica Pratiwi (2023), and Tambunan et al. (2024) determined that there is no discernible effect of tax preparation on corporate value.

However, in the process of making financial decisions, companies often have to consider leverage. Leverage serves as an indicator to determine the degree to which a company relies on borrowed funds to finance its assets. It reflects the proportion of asset funding that originates from debt rather than equity (Kasmir, 2018). Leverage has an important role in influencing firm value. Proper utilization of debt can increase a firm's value in the eyes of investors. However, if not controlled properly, high leverage can also be a factor that