Jurnal Ilmiah Ekonomi, Akuntansi, dan Pajak
Volume. 3, Nomor. 1 Maret 2026
E-ISSN .: 3046-942; P-ISSN .: 3046-8752, Hal. 23-35
DOI: https://doi.org/10.61132/jieap.v3i1.2114
Tersedia: https://ejournal.areai.or.id/index.php/JIEAP

Literatur Review: Pengaruh Intensitas Modal, Keputusan Investasi, dan Agresivitas Pajak terhadap Nilai Perusahaan

Nur Laila Choiru Nisa[1*], Chaerunnisa Andriani[2], Nugroho Heri Pramono[3]
[1-3]Akuntansi, Universitas Pamulang, Indonesia
Email: nurlailachoirunisa@gmail.com[1], chaerunnisaworkspace@gmail.com[2] dosen03074@unpam.ac.id[3]*
**Penulis Korespondensi: nurlailachoirunisa@gmail.com*

Abstract. *Company value is an important indicator that reflects company performance and investor perceptions of future business prospects and sustainability. Various strategic decisions made by management, such as capital intensity management, investment decisions, and tax aggressiveness policies, play a significant role in shaping company value. This study aims to examine and analyze the effect of capital intensity, investment decisions, and tax aggressiveness on company value through a literature review approach. The method used is a literature review by examining various relevant national and international scientific articles obtained from academic databases such as Google Scholar, Publish or Perish, and SINTA. The results of the study show that capital intensity has a positive effect on company value because it reflects long-term production capacity and operational efficiency. Investment decisions have also been proven to have a positive effect on company value because they signal management's optimism about future growth prospects. Meanwhile, tax aggressiveness can increase company value through tax savings and increased cash flow, but it has the potential to cause reputational and governance risks if done excessively. Overall, the reviewed literature shows that these three variables have an impact on company value, with the caveat that optimal and transparent management is necessary. This study is expected to serve as a reference for further research and as a consideration for company management and investors in making strategic decisions.*

Keywords: *Capital Intensity; Company Value; Investment Decisions; Literature Review; Tax Aggressiveness*.

Abstrak. Nilai perusahaan adalah indikator krusial yang menunjukkan performa perusahaan serta pandangan investor mengenai potensi dan kelangsungan bisnis di masa mendatang. Berbagai pilihan strategis oleh manajemen, termasuk pengaturan tingkat modal, keputusan investasi, dan strategi agresivitas pajak, memainkan peran penting dalam menentukan nilai perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk meneliti dan menganalisis dampak tingkat modal, keputusan investasi, serta agresivitas pajak terhadap nilai perusahaan dengan menggunakan metode tinjauan literatur. Pendekatan yang diterapkan adalah kajian pustaka melalui pemeriksaan artikel ilmiah dari dalam dan luar negeri yang relevan, yang dikumpulkan dari basis data akademik seperti, dan SINTA. Temuan kajian mengungkapkan bahwa tingkat modal memiliki pengaruh positif pada nilai perusahaan karena menunjukkan kemampuan produksi dan efisiensi operasional dalam jangka waktu lama. Keputusan investasi juga terbukti *Google Scholar, Publish or Perish* memberikan dampak positif terhadap nilai perusahaan dengan memberikan isyarat optimisme dari manajemen terkait prospek pertumbuhan di masa depan. Di sisi lain, agresivitas pajak dapat menaikkan nilai perusahaan melalui pengurangan beban pajak dan peningkatan aliran kas, tetapi berisiko menimbulkan masalah reputasi dan tata kelola jika dilakukan secara ekstrem. Secara umum, literatur yang ditinjau menunjukkan bahwa ketiga variabel ini memengaruhi nilai perusahaan, dengan syarat pengelolaan yang seimbang dan transparan. Penelitian ini diharapkan dapat berfungsi sebagai acuan untuk studi lanjutan serta bahan pertimbangan bagi manajemen perusahaan dan investor dalam membuat keputusan strategis.

Kata kunci: Agresivitas Pajak; Intensitas Modal; Keputusan Investasi; Nilai Perusahaan; Tinjauan Pustaka.

1. PENDAHULUAN

Pasar modal semakin terintegrasi dan kompetitif yang memiliki peran penting dalam mendorong perkembangan suatu negara (Putri dkk., 2023) serta berfungsi sebagai tolok ukur seberapa kondusif lingkungan bisnis suatu negara bagi kegiatan usaha. Pasar modal menawarkan berbagai instrumen investasi yang menghasilkan imbas hasil yang optimal, karena dapat mendukung proses alokasi dana yang efisien melalui produk-produk yang ditawarkan untuk pemilik dana (Luh dkk., 2024). Pemilik dana atau investor melakukan

Naskah Masuk: 17 Desember 2025; Revisi: 14 Januari 2026; Diterima: 31 Januari 2026;
Tersedia: 03 Februari 2026

penanaman modal jangka panjang, salah satunya untuk mendapatkan keuntungan dan memaksimalkan pertumbuhan perusahaan. Bagi perusahaan yang tercatat di bursa efek melalui proses *Initial Public Offering* (IPO), pasar modal menjadi penentu akhir keberhasilan strategi manajemen.

Keberhasilan suatu perusahaan dalam mengelola kinerjanya dapat tercermin dari nilai harga sahamnya, karena harga saham sebagai salah satu indikator yang menunjukkan pasar menilai prospek dan kesehatan finansial perusahaan. Menjaga kinerja perusahaan menjadi keharusan agar harga saham tetap stabil (Dwiyanti dkk., 2025). Nilai perusahaan dapat dievaluasi menggunakan skala pengukuran PBV (*Price to Book Value*). Pengukuran ini bertujuan untuk mengetahui seberapa besar minat investor dalam membeli setiap unit nilai buku perusahaan dan menilai apakah harga saham suatu perusahaan dinilai terlalu tinggi atau rendah di pasar (Freshillya dkk., 2025). Sebelum berinvestasi, investor melakukan analisis penilaian terhadap perusahaan sebagai dasar pertimbangan keputusan, agar dapat meminimalkan risiko selama investasi dan terus menarik minat investor. Untuk menjaga kelangsungan usaha, perusahaan harus mampu meningkatkan nilai perusahaan secara terus-menerus.

Nilai perusahaan adalah elemen vital bagi perusahaan karena mencerminkan performa dan dapat segera memengaruhi pandangan investor. Nilai perusahaan juga menunjukkan ekspektasi investor tentang masa depan dan menjadi indikator kelangsungan bisnis. Semakin tinggi nilai perusahaan, semakin positif pula citra bagi calon investor. Dalam upaya menaikkan nilai perusahaan, manajemen perlu membuat berbagai keputusan strategis terkait struktur aset, kebijakan investasi, dan pengelolaan kewajiban pajak..

Salah satu faktor terbentuknya nilai perusahaan adalah intensitas modal. Intensitas modal merujuk pada jumlah modal atau investasi dalam bentuk aset tetap yang digunakan untuk menghasilkan pendapatan. Besar kecilnya modal yang dimiliki perusahaan dapat dijadikan acuan untuk menilai potensi daya saing perusahaan dipasar (Freshillya dkk., 2025). Manajemen modal yang efektif sangat krusial untuk mempertahankan keuntungan dan perkembangan perusahaan. Meningkatnya keuntungan dari penjualan mendorong minat yang lebih besar dari para investor terhadap perusahaan (Alya Zhafira & Dwi Astuti, 2024).

Selain intensitas modal, faktor kedua pembentuk nilai perusahaan adalah keputusan investasi. Keputusan investasi yang dimaksud adalah kebijakan perusahaan yang memberikan dampak terbesar terhadap nilai perusahaan dibanding kebijakan lain. Hal ini karena keputusan investasi dapat meningkatkan aset nyata perusahaan yang pada gilirannya berkontribusi terhadap peningkatan nilai perusahaan (Laksono, B. S., & Rahayu, 2021). Semakin tinggi

investasi yang dikeluarkan perusahaan, semakin besar peluang mendapatkan keuntungan tinggi. Sehingga dapat memengaruhi *perspektif* investor terhadap perusahaan dan dapat meningkatkan minat dan permintaan saham perusahaan tersebut (Fidela N. & I Gede P, 2023).

Faktor lain adalah agresivitas pajak, yang merujuk pada upaya perusahaan meminimalkan beban pajak melalui perencanaan pajak yang masih dalam batas peraturan perpajakan, yang berpotensi menimbulkan risiko hukum. Agresivitas dalam pajak bukan hanya disebabkan oleh ketidakpatuhan terhadap peraturan perpajakan, tetapi juga bisa muncul dari upaya untuk melakukan penghematan yang mengikuti ketentuan (Listya & Putri, 2019).

Fenomena ini pernah terjadi pada salah satu perusahaan di Indonesia yaitu PT GoTo, setelah melakukan Initial Public Offering (IPO) pada tahun 2022 dan mengalokasikan dana besar untuk pengembangan ekosistem layanan digital, PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk (GOTO) ternyata mencatatkan kerugian bersih yang signifikan sepanjang 2023, yakni membengkak hingga 124% menjadi sekitar Rp 90,39 triliun meskipun pendapatan naik. Hal ini menunjukkan bahwa strategi investasi dan ekspansi besar masih menghasilkan tekanan finansial kuat pada perusahaan (Kontan.co.id, 2024). Keadaan ini turut memengaruhi persepsi investor, di mana minat terhadap saham GOTO mulai menurun karena kurangnya katalis positif di pasar, mencerminkan bahwa keputusan investasi agresif dapat berdampak negatif terhadap nilai perusahaan di pasar modal (Warta Ekonomi, 2025).

Penurunan harga saham menunjukan melemahnya persepsi dari investor terhadap nilai perusahaan, akibat keputusan investasi yang agresif tanpa perencanaan yang matang dan pengelolaan risiko yang efektif dapat memperbesar ketidakpastian kinerja keuangan perusahaan. Fenomena ini mengindikasikan bahwa keputusan investasi yang tidak diimbangi dengan prospek keuntungan yang jelas dapat berdampak negatif bagi nilai perusahaan. Di sisi lain, dalam kondisi tekanan kinerja keuangan, perusahaan berpotensi melakukan agresivitas pajak sebagai upaya menekan beban pajak dan menjaga arus kas perusahaan.

Agresivitas pajak dapat meningkatkan laba setelah pajak dalam jangka pendek. Namun, agresivitas pajak yang berlebihan dapat menimbulkan risiko kepatuhan dan reputasi, yang pada akhirnya akan berdampak negatif terhadap kepercayaan investor. Investor umumnya memandang praktik pajak yang terlalu agresif sebagai sinyal risiko tata kelola perusahaan yang dapat menurunkan nilai perusahaan dalam jangka panjang.

Tujuan dari artikel ini adalah untuk meninjau literatur tentang dampak intensitas modal, keputusan investasi, dan agresivitas pajak terhadap nilai perusahaan. ini berlandaskan pada penelitian sebelumnya dan diperkuat oleh teori-teori yang relevan. Meskipun kajian ini tidak mampu mencakup seluruh aspek yang memengaruhi nilai perusahaan, *literatur* ini hanya fokus

pada elemen yang dapat diverifikasi dan diteliti. Berdasarkan latar belakang tersebut, dapat dirumuskan masalah yang akan dibahas untuk membangun hipotesis riset selanjutnya, yaitu :

1) Apakah Intensitas Modal berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?
2) Apakah Keputusan Investasi berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?
3) Apakah Agresivitas Pajak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?

Tabel 1. Penelitan Terdahulu.

No	Author (Tahun)	Judul Artikel	Hasil Riset Terdahulu	Persamaan dengan artikel ini	Perbedaan dengan artikel ini
1	Freshillya dkk., (2025)	Pengaruh Risiko Litigasi, Intensitas Modal dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Telekomunikasi	Intensitas Modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan (perusahaan telah megelola modalnya dengan baik dan efisien sehingga kinerja perusahaannnya berjalan dengan baik dan hal ini dapat menjadikan nilai perusahaan meningkat)	Pengaruh Intensitas Modal terhadap nilai perusahaan	Pengaruh Risiko Litigasi, dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Telekomunikasi
2	Alya Zhafira & Dwi Astuti, (2024)	Pengaruh Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial dan Lingkungan (TJSL), Pertumbuhan Penjualan, dan Intensitas Modal terhadap Nilai Perusahaan	Intensitas Modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. (intensitas modal yang efisien dapat meningkatkan produktivitas dan profitabilitas perusahaan)	Pengaruh Intensitas Modal terhadap nilai perusahaan	Pengaruh Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial dan Lingkungan (TJSL), Pertumbuhan Penjualan terhadao Nilai Perusahaan.
3	Armiawan & Achyani, (2024)	Pengaruh Good Corporate Governance, Sales Growth	Intensitas Modal berpengaruh secara	Pengaruh Intensitas Modal terhadap	Pegaruh Good Corporate Governance, Sales Growth

		Dan Capital Intensity Terhadap Nilai Perusahaan Yang Di Mediasi Oleh Konservatisme Akuntansi (studi empiris pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada 2017 – 2019)	signifikan terhadap nilai perusahaan (intensitas modal merupakan kebijakan keuangan suatu perusahaan yang menentukan kombinasi hutang dan ekuitas dalam pembentukan nilai perusahaan)	nilai perusahaan	Terhadap Nilai Perusahaan Yang Di Mediasi Oleh Konservatisme Akuntansi (studi empiris pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada 2017 – 2019)
4	Laksono, B. S., & Rahayu, (2021)	Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan	Keputusan Investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan (memberikan indikasi bahwa pasar memberikan penilaian yang lebih tinggi pada perusahaan yang visioner dan memiliki perencanaan jangka panjang dalam hal ini dengan cara mengambil keputusan investasi)	Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan	Pengaruh Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan
5	Fidela Netha Setiani & I Gede Putu Banu Astawa, (2023)	Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Profitabilitas	keputusan investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai	Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan	Pengaruh Keputusan Pendanaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi

		Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Sektor Transportasi Dan Logistik Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019 – 2021)	perusahaan (pengeluaran dana untuk investasi dapat memberikan sinyal positif bagi para stakeholders terkait perubahan prospek perusahaan di masa yang akan datang sehingga menyebabkan peningkatan terhadap nilai perusahaan.		Kasus Pada Sektor Transportasi Dan Logistik Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019 – 2021)
6	Dwiyanti dkk., (2025)	Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Keputusan Pendanaan Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilaiperusahaan Propertydan Real Estateyang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2021	keputusan investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan (Keputusan investasi akan memberi sinyal positif tentang pertumbuhan pendapatan perusahaan yang diharapkan di masa yang akan datang dan mampu meningkatkan harga saham yang digunakan sebagai indikator nilai perusahaan)	Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan	Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Keputusan Pendanaan Terhadap Nilaiperusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2021
7	Vivian Angelina, Estralita Trisnawati, Sriwati	Pengaruh Agresivitas Pajak Dan Manajemen Laba Riil Terhadap Nilai Perusahaan	Agresivitas pajak berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan	Pengaruh Agresivitas pajak terhadap nilai perusahaan	Pengaruh manajemen laba riil Terhadap Nilai Perusahaan dengan kepemilikan

		Dengan Kepemilikan Institusional Sebagai Moderasi			institusional sebagai moderasi
8	Neneng Sri Suprihatin, Debby Cintya Olivianda (2020)	Pengaruh Agresivitas Pajak Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Transparansi Informasi Sebagai Variabel Moderasi	Agresivitas pajak berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan	Pengaruh agresivitas pajak terhadap nilai perusahaan	Menggunakan Transparansi Informasi Sebagai Variabel Moderasi
9	Mitha framesti prayitno (2025)	Pengaruh Agresivitas Pajak Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Transparansi Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2022	Agresivitas pajak berpengaruh terhadap nilai perusahaan	Pengaruh agresivitas pajak terhadap nilai perusahaan	Transparansi sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2022

2. METODE PENELITIAN

Metode penulisan artikel ini menggunkan kajian tinjauan literature untuk menemukan, menilai berbagai karya ilmiah yang berkaitan dengan topik Pengaruh Intensitas Modal, Keputusan Investasi, dan Agresivitas Pajak Terhadap Nilai Perusahaan. Pendekatan tinjauan literatur dipilih karena mampu memberikan pemahaman atau gambaran yang komprehensif dan mendalam mengenai perkembangan literatur secara sistematis dan terstruktur.

Proses pencarian artikel dilakukan melalui beberapa basis data akademik seperti *Google Scholar*, Mendeley, *Publish or Perish*, dan SINTA. Proses ini menghasilkan beberapa artikel

yang relevan berdasarkan judul. Selanjutnya dilakukan penyaringan lebih lanjut untuk memastikan kesesuaian topik dan kualitas metodologi yang digunakan dalam setiap artikel.

Populasi pencarian artikel dilakukan melalui beberapa jenis data akademik seperti *Google Scholar*, Mendeley, *Publish or Perish*, dan SINTA. Proses ini menghasilkan beberapa artikel yang relevan berdasarkan judul. Selanjutnya dilakukan penyaringan lebih lanjut untuk memastikan kesesuaian topik dan kualitas metodologi yang digunakan dalam setiap artikel.

Populasi yang digunakan dalam studi ini mencakup seluruh tulisan yang sebelumnya pernah diteliti mengenai Intensitas Modal, Keputusan Investasi, dan Agresivitas Pajak terhadap Nilai Perusahaan. Pemilihan sampel dilakukan melalui empat tahap. Tahap pertama melibatkan pengamatan dan analisis informasi yang berhubungan dengan penelitian. Pada tahap kedua, pengumpulan sejumlah literatur yang berkaitan dan sesuai dengan topik penelitian penulis berupa jurnal ilmiah, dan informasi lain yang mendukung. Pada tahap ketiga, dilakukan identifikasi berbagai variabel yang relevan dengan topik yang diteliti. Terakhir, tahap keempat adalah menyusun *Conceptual Framework* dengan memanfaatkan variabel dari penelitian sebelumnya serta teori-teori terkait lainnya. Proses ini bertujuan untuk membentuk dasar pengetahuan dan informasi yang lebih tepat dengan topik penelitian.

3. HASIL DAN PEMBAHASAN

Berdasarkan tinjauan teori dan penelitian sebelumnya yang relevan, maka pembahasan artikel *literature review* ini mencakup :

Pengaruh Intensitas Modal Terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh (Freshillya dkk., 2025), yang menunjukan bahwa intensitas modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Studi ini menekankan bagaimana tingkat investasi dalam aset tetap dapat meningkatkan daya saing perusahaan dan menarik perhatian investor. Penelitian ini juga didukung oleh (Putra & Dondoan, 2021), dimana hasil penelitian meunjukan bahwa variabel intensitas modal memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. investasi pada aset tetap modal meningkatkan keunggulan kompetitif perusahaan dan memikat investor, sesuai dengan *trade-off theory* yang menyatakan biaya modal tetap lebih murah dibandingkan biaya utang. Jika perusahaan memiliki intensitas modal yang tinggi, maka nilai perusahaan akan bertambah di mata pasar. Menurut (Suyanto & Sofiyanti, 2022) dalam penelitiannya menyatakan bahwa intensitas modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Intensitas modal yang tinggi menghasilkan beban penyusutan yang besar dan dapat dimanfaatkan perusahaan untuk menurunkan laba kena pajak dengan biaya pajak yang efektif.

Intensitas modal mencerminkan seberapa besar bagian investasi perusahaan yang dialokasikan ke aset tetap. Tingkat intensitas modal yang tinggi menandakan kemampuan perusahaan untuk mengembangkan kapasitas produksi dan efisiensi operasional dalam jangka waktu lama. Lebih dari itu, aset tetap menghasilkan beban penyusutan yang bisa digunakan untuk penghematan pajak yang sah secara hukum. Situasi ini menaikkan laba setelah pajak dan meningkatkan kepercayaan investor, yang akhirnya memberikan dampak positif pada nilai perusahaan.

Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh (Hidayah dkk., 2025), bahwa keputusan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Studi ini menyoroti bagaimana pilihan investasi dapat meningkatkan nilai perusahaan melalui indikator seperti harga saham. Penelitian kedua yang dilakukan oleh (Azzahra & Mulya, 2025) juga mengatakan bahwa nilai perusahaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Temuan ini selaras dengan teori sinyal, di mana keputusan investasi berfungsi sebagai isyarat kuat dari manajemen kepada stakeholder bahwa perusahaan berkomitmen pada operasi berkelanjutan jangka panjang, sehingga membangun kepercayaan investor untuk menanamkan dana lebih besar. Minat investor yang meningkat akibat sinyal optimisme ini mendorong kenaikan harga saham dan nilai perusahaan secara keseluruhan. Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh (Yulianti & Sundari, 2023) menyatakan bahwa keputusan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Investasi merupakan langkah pertama yang diambil manajer untuk membuat keputusan guna mendapatkan keuntungan di masa mendatang. Apabila banyak investor yang tertarik berinvestasi, hal itu akan sebanding dengan naiknya harga saham. Keputusan investasi memainkan peran krusial dalam menaikkan nilai perusahaan karena menunjukkan strategi manajemen dalam mendistribusikan sumber daya untuk meraih laba di waktu yang akan datang. Investasi yang dilakukan perusahaan memberikan isyarat positif kepada investor tentang potensi pertumbuhan dan kelangsungan bisnis. Isyarat tersebut meningkatkan kepercayaan dan minat investor, yang terlihat dari bertambahnya permintaan saham perusahaan. Kenaikan harga saham sebagai reaksi pasar modal terhadap keputusan investasi tersebut akhirnya memberikan dampak pada peningkatan nilai perusahaan.

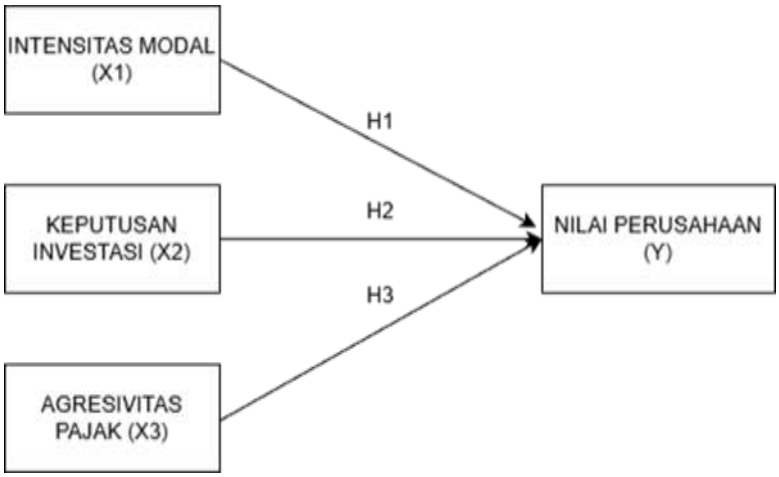
Pengaruh Agresivitas Pajak terhadap Nilai Perusahaan

Penelitian yang dilakukan oleh (Angelina dkk., 2025) bahwa agresivitas pajak berpengaruh signifikan terhadap agresivitas pajak. Penelitian kedua yang dilakukan oleh (Suprihatin, 2020) bahwa agresivitas pajak berpengaruh terhadap nilai perusahaan secara signifikan. Perusahaan dengan trasnparansi yang tinggi mempunyai akses informasi penting

yang dapat diakses oleh investor ketika diperlukan sehingga hal tersebut menjadi sinyal positif bagi investor. Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh (Prayitno, 2025), menyatakan bahwa agresivitas pajak berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Penghematan pajak dari agresivitas pajak meningkatkan cash flow bebas yang tersedia untuk reinvestasi, pembayaran dividen, atau pengurangan utang, sehingga menaikkan persepsi investor terhadap profitabilitas masa depan. Hal ini selaras dengan agency theory, di mana manajer menggunakan strategi pajak agresif untuk memaksimalkan shareholder value dengan mengurangi beban pajak tanpa melanggar hukum secara eksplisit.

Agresivitas pajak yang dilakukan secara transparan dan terkelola dengan baik dapat memberikan sinyal positif kepada investor. Transparansi yang tinggi memungkinkan investor memperoleh informasi yang memadai mengenai kebijakan pajak perusahaan, sehingga mengurangi asimetri informasi dan meningkatkan kepercayaan investor. Kepercayaan tersebut berdampak pada meningkatnya persepsi investor terhadap nilai perusahaan. Selain itu, penghematan pajak yang dihasilkan dari agresivitas pajak dapat meningkatkan cash flow bebas (free cash flow) perusahaan. Cash flow yang lebih besar memberikan fleksibilitas bagi manajemen untuk melakukan reinvestasi, membayar dividen, atau mengurangi tingkat utang. Kondisi ini meningkatkan prospek profitabilitas perusahaan di masa depan, yang pada akhirnya berdampak positif terhadap nilai perusahaan di mata investor.

Conceptual Framework



Gambar 1. *Conceptual Framework.*

Berdasarkan perumusan masalah, tinjauan teori, penelitian sebelumnya yang terkait, serta analisis dampak antar variabel, maka diperoleh kerangka pemikiran artikel ini seperti yang ditampilkan di bawah ini.

H_1 : Intensitas modal mempengaruhi nilai perusahaan

H_2 : Keputusan Investasi mempengaruhi nilai perusahaan

H_3 : Agresivitas Pajak mempengaruhi nilai perusahaan

Berdasarkan diagram kerangka pemikiran di atas, maka: intensitas modal (X_1), keputusan investasi (X_2), dan agresivitas pajak (X_3) berpengaruh terhadap nilai perusahaan (Y).

4. KESIMPULAN

Berdasarkan tinjauan literatur yang telah dilakukan, disimpulkan bahwa intensitas modal terbukti memberikan dampak positif pada nilai perusahaan. Perusahaan dengan porsi investasi aset tetap yang besar biasanya memiliki kemampuan produksi dan efisiensi operasional yang lebih unggul, sehingga dapat meningkatkan profitabilitas dan daya saing. Lebih lanjut, beban penyusutan dari aset tetap bisa dimanfaatkan sebagai penghematan pajak yang sah, yang akhirnya menaikkan laba setelah pajak dan pandangan positif investor mengenai nilai perusahaan. Keputusan investasi juga memberikan pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Keputusan investasi yang bijak mencerminkan strategi manajemen dalam mengalokasikan sumber daya secara maksimal untuk mendapatkan keuntungan di masa mendatang. Keputusan tersebut memberikan isyarat positif kepada investor tentang potensi pertumbuhan dan kelangsungan perusahaan, sehingga meningkatkan minat investor, harga saham, dan nilai perusahaan.

Agresivitas pajak menunjukkan dampak terhadap nilai perusahaan, terutama jika dilakukan dengan pengukuran dan transparansi yang baik. Penghematan pajak yang didapat dapat meningkatkan arus kas bebas perusahaan, yang kemudian bisa digunakan untuk reinvestasi, pembayaran dividen, atau pengurangan utang. Namun, agresivitas pajak yang berlebihan berisiko menimbulkan masalah kepatuhan dan reputasi yang dapat mengurangi kepercayaan investor serta memberikan dampak negatif terhadap nilai perusahaan dalam jangka waktu lama.

DAFTAR REFERENSI

Alya Zhafira, & Astuti, C. D. (2024). Pengaruh pengungkapan tanggung jawab sosial dan lingkungan (TJSL), pertumbuhan penjualan, dan intensitas modal terhadap nilai perusahaan. *El-Mal: Jurnal Kajian Ekonomi & Bisnis Islam, 5*(4), 3059–3074. https://doi.org/10.47467/elmal.v5i4.1847

Angelina, V., Trisnawati, E., & Sriwati. (2025). Pengaruh agresivitas pajak dan manajemen laba riil terhadap nilai perusahaan dengan kepemilikan institusional sebagai moderasi. *Jurnal Kontemporer Akuntansi, 5*(1), 136–148.

Azzahra, D. M., & Mulya, A. A. (2025). Pengaruh keputusan investasi, profitabilitas, likuiditas, serta struktur modal terhadap nilai perusahaan: Studi empiris pada perusahaan sub sektor makanan olahan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2019–2023. *Jurnal Mutiara Ilmu Akuntansi, 3*(2), 132–150. https://doi.org/10.55606/jumia.v3i2.3835

Dwiyanti, N. M. E., Kusuma, & Anggraini, P. N. (2025). Pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Emas, 6*(1), 154–169. https://doi.org/10.36733/emas.v6i1.11274

Fidela, N., & Putra, I. G. P. (2023). Pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan (Studi kasus pada sektor transportasi dan logistik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019–2021). *Vokasi: Jurnal Riset Akuntansi, 12*(2), 96–107. https://doi.org/10.23887/vjra.v12i2.61934

Freshillya, W., Luayyi, S., & Yani, A. (2025). Pengaruh risiko litigasi, intensitas modal, dan pertumbuhan penjualan terhadap nilai perusahaan pada sektor telekomunikasi. *Reviu Akuntansi dan Bisnis Indonesia, 9*(1), 95–110. https://doi.org/10.18196/rabin.v9i1.25456

Hidayah, N., Abdi, M. N., & Sahabuddin, S. (2025). Pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Bisnis Mahasiswa*. https://doi.org/10.60036/jbm.587

Investor mulai tinggalkan GoTo dan Bukalapak, ini sebabnya. (2025). *Warta Ekonomi*. https://id.investing.com/news/stock-market-news/investor-mulai-tinggalkan-goto-dan-buka-ini-sebabnya-2833063

Laksono, B. S., & Rahayu, Y. (2021). Pengaruh profitabilitas, keputusan investasi, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. https://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/3727

Listya, S., & Putri. (2019). Agresivitas pajak, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen terhadap pengukuran nilai perusahaan. *Jurnal Akuntansi Trisakti, 6*(2), 233–244. https://doi.org/10.25105/jat.v6i2.5477

Luh, N., Sukma, P., Sari, W., & Purnamawati, I. G. A. (2024). Pengaruh kurs rupiah, suku bunga, dan harga minyak dunia terhadap indeks harga saham gabungan (IHSG) periode 2019–2023. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Humanika, 14*(3), 332–345. https://doi.org/10.23887/jiah.v14i3.83724

Prayitno, M. F. (2025). *Pengaruh agresivitas pajak terhadap nilai perusahaan dengan transparansi sebagai variabel moderasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019–2022* (Tesis). Universitas Medan Area. https://repositori.uma.ac.id/handle/123456789/27531

Putra, R. R., & Dondoan, G. A. (2021). Pengaruh corporate governance dan intensitas modal terhadap firm value dengan tax planning sebagai pemoderasi. *Media Akuntansi Perpajakan, 6*(1), 40–47. https://doi.org/10.52447/map.v6i1.5006

Putri, D. C., Rizqi, F., As, A., & Javantara, A. C. (2023). Perkembangan pasar modal terhadap pertumbuhan ekonomi. *Jurnal Online Ilmu Sosial, 7*(2). https://doi.org/10.24256/joins.v7i2.5832

Saham GoTo direkomendasikan beli meski rugi membengkak 124%, segini target harganya. (2024). *Kontan*. https://investasi.kontan.co.id/news/saham-goto-direkomendasikan-beli-meski-rugi-membengkak-124-segini-target-harganya

Suprihatin, N. S. (2020). Pengaruh agresivitas pajak terhadap nilai perusahaan dengan transparansi informasi sebagai variabel moderasi. *Akuntansi Dewantara, 4*(1), 1–13. https://doi.org/10.26460/ad.v4i1.5339

Suyanto, S., & Sofiyanti, U. O. (2022). Intensitas modal, profitabilitas, agresivitas pajak: Ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi. *Ecobisma: Jurnal Ekonomi, Bisnis dan Manajemen, 9*(1), 117–128. https://doi.org/10.36987/ecobi.v9i1.2283

Yulianti, A. K., & Sundari, S. (2023). Pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Gorontalo Accounting Journal, 6*(2), 241–252. https://doi.org/10.32662/gaj.v6i2.3166