



UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

SKRIPSI

**PENGARUH *CORPORATE TAX RATE*, *NON-DEBT TAX SHIELD* DAN
PROFITABILITY TERHADAP *LEVERAGE* PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
(BEI) TAHUN 2007-2009**

DIAJUKAN OLEH :

NAMA : FELIZIA STEPVANNIE S

NIM : 125070211

UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT

GUNA MENCAPAI GELAR

SARJANA EKONOMI

2011

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA

- (A) Felizia Stepvannie S. (125070211)
PENGARUH *CORPORATE TAX RATE*, *NON-DEBT TAX SHIELD* DAN
PROFITABILITY TERHADAP *LEVERAGE* PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
(BEI) TAHUN 2007-2009
- (B) viii + 64 hlm; 2011, gambar 1, tabel 14
- (C) Perpajakan
- (D) Penelitian ini bertujuan memperoleh bukti empirik mengenai ada tidaknya pengaruh *corporate tax rate*, *non-debt tax shield* dan *profitability* terhadap *leverage* perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2007-2009. Penelitian kepustakaan dilakukan dengan mempelajari berbagai jurnal-jurnal dan buku-buku teori, yang berhubungan dengan topik penelitian, yang terdapat di perpustakaan serta informasi lainnya dari berbagai *website* internet. Penelitian ini dilakukan terhadap perusahaan bersektor manufaktur dengan total sampel sebanyak 35 perusahaan, periode penelitian selama 3 tahun dan menggunakan bantuan *software SPSS 17.00 for windows*. Metode statistik yang digunakan untuk menguji hipotesis adalah model *multiple regression*. Sebelum melakukan pengujian hipotesis, dilakukan sejumlah pengujian deskriptif, uji normalitas, dan asumsi klasik. Dengan tingkat keyakinan 95%, hasil penelitian menunjukkan hanya *non-debt tax shield* yang berpengaruh terhadap *leverage* sementara *corporate tax rate* dan *profitability* tidak berpengaruh terhadap *leverage*. Penelitian selanjutnya disarankan agar menambah jumlah sampel, pengembangan dengan variabel-variabel lain, periode sebaiknya diperpanjang.
- (F) Daftar acuan 23 (2000 - 2010)
- (G) Linda Santioso, SE, M.Si.,Ak

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat dan berkat yang dilimpahkan-Nya sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik. Skripsi ini berjudul “Pengaruh *Corporate Tax Rate*, *Non-debt Tax Shield* dan *Profitability* terhadap *Leverage* Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2007-2009.”. Tujuan penulisan skripsi ini adalah memenuhi salah satu syarat guna mencapai gelar Sarjana Ekonomi pada program S-1 Akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.

Penulisan skripsi ini tidak mungkin dapat berjalan dengan baik tanpa bantuan, dukungan, dan bimbingan dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung. Penulis ingin mengucapkan rasa hormat dan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu, khususnya kepada:

1. Ibu Linda Santioso, SE, M.Si., Ak selaku Sekretaris Jurusan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, serta sebagai dosen pembimbing yang telah sabar dan ikhlas meluangkan waktu dan tenaga untuk membimbing dan mengarahkan selama proses penyusunan skripsi.
2. Ibu Dra. Nurainun Bangun, MM., Ak., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
3. Semua Dosen Universitas Tarumanagara yang telah membimbing dan membagikan ilmu kepada penulis selama masa perkuliahan di Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.

4. Keluargaku tercinta yang telah banyak memberikan dukungan, nasihat dan doa selama pembuatan skripsi ini.
5. Thomas Ade Putra Hermansyah sebagai pihak yang memberikan paling banyak kontribusi baik dalam bentuk bantuan langsung serta dukungan moril dan doa selama pembuatan skripsi ini.
6. Seluruh sahabat dan teman yang terkasih yang telah membantu dan yang selalu memberikan dukungan, semangat, dan bantuan dalam pembuatan skripsi ini.
7. Pihak – pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Penulis menyadari skripsi ini masih jauh dari sempurna oleh karena itu penulis dengan senang hati akan menerima saran dan kritik yang membangun dari semua pihak guna perbaikan di masa yang akan datang.

Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca dan pihak lain yang membutuhkan.

Jakarta, 6 Januari 2011

(Felizia Stepvannie S)

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR.....	i
DAFTAR ISI.....	iii
DAFTAR TABEL.....	vi
DAFTAR GAMBAR.....	vii
DAFTAR LAMPIRAN.....	viii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Permasalahan.....	1
B. Identifikasi Masalah.....	3
C. Ruang Lingkup.....	4
D. Perumusan Masalah.....	5
E. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	5
F. Sistematika Pembahasan.....	6
BAB II LANDASAN TEORI DAN KERANGKA PEMIKIRAN	
A. Tinjauan Pustaka.....	8
1. <i>Leverage</i>	8
2. Pajak dan <i>Leverage</i>	9
3. Profitabilitas dan <i>Leverage</i>	15
4. Telaah Peneliti yang Relevan.....	16
B. Kerangka Pemikiran.....	20
1. Definisi Variabel.....	22
2. Identifikasi Variabel.....	22

C. Hipotesis penelitian.....	23
1. Hubungan Corporate Tax Rate dengan Leverage.....	23
2. Hubungan Non-Debt Tax Shield dengan Leverage.....	23
3. Hubungan Profitabilitas dengan Leverage.....	24
 BAB III METODE PENELITIAN	
A. Obyek Penelitian.....	27
B. Metode Penarikan Sampel.....	27
1. Populasi dan Teknik Pemilihan Sampel.....	27
2. Operasionalisasi Variabel.....	28
a. Variabel Dependen (Terikat).....	28
b. Variabel Independen (Bebas).....	28
1. Corporate Tax Rate.....	28
2. Non-Debt Tax Shield.....	29
3. Profitability.....	29
C. Teknik Pengumpulan Data.....	29
D. Teknik Pengolahan Data.....	30
1. Pembentukan Model.....	31
2. Pengujian Model.....	31
a. Uji Statistik Deskriptif.....	31

b. Uji Normalitas.....	32
c. Uji Asumsi Klasik	32
1. Uji Multikolinieritas.....	32
2. Uji Autokorelasi.....	33
3. Uji Heterokedastisitas.....	33
E. Teknik Pengujian Hipotesis.....	34
1. Uji Signifikansi t (<i>t-test</i>).....	34
2. Uji Kebeartian Model (<i>Anova Test</i>).....	35
3. Uji Koefisien Determinasi Berganda (R^2).....	35
BAB IV HASIL PENELITIAN	
A. Gambaran Umum Unit Observasi.....	37
B. Analisis dan Pembahasan.....	40
1. Analisis Model Regresi.....	40
a. Uji Statistik Deskriptif.....	40
b. Uji Normalitas.....	42
c. Uji Asumsi Klasik.....	43
2. Pembahasan.....	56
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
A. Kesimpulan.....	63
B. Keterbatasan Penelitian dan Saran.....	64
DAFTAR PUSTAKA	
DAFTAR LAMPIRAN	
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Dewasa ini dunia usaha sangat tergantung sekali dengan masalah pendanaan, beberapa pakar sepakat bahwa untuk keluar dari krisis ekonomi ini sektor riil harus digerakkan untuk merangsang pertumbuhan ekonomi. Namun demikian banyak hambatan yang dialami oleh dunia usaha, salah satunya yang sangat krusial adalah masalah pendanaan ini. Indonesia sebagai suatu negara yang dunia usahanya sedang berkembang tentunya juga tidak terlepas dari keputusan pendanaan ini.

Keputusan pendanaan atau yang sering disebut keputusan struktur modal, adalah suatu keputusan keuangan berkaitan dengan komposisi utang, saham preferen dan saham biasa yang harus digunakan oleh perusahaan. Keputusan pendanaan ini terdiri dari dua sumber dana yaitu sumber dana eksternal dan sumber dana internal. Sumber dana eksternal terdiri dari pinjaman hutang atau penerbitan saham sedangkan sumber dana internal melalui penggunaan laba ditahan.

Di dalam setiap pengambilan keputusan pendanaan suatu perusahaan, maka seorang manajer keuangan perusahaan harus mempertimbangkannya dahulu secara matang. Hal ini dikarenakan keputusan pendanaan keuangan perusahaan akan sangat menentukan kemampuan perusahaan dalam melakukan aktivitas operasinya. Oleh karenanya baik itu pihak manajemen keuangan maupun pihak

kreditor sudah seharusnya mengetahui faktor-faktor yang berhubungan dengan masalah pendanaan ini. Dengan mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal (*leverage*) diharapkan bisa menjadi bahan pertimbangan bagi evaluasi manajemen.

Indonesia menjadi sebuah negara yang menunjukkan suatu fenomena unik yaitu perusahaan-perusahaan yang ada di Indonesia memiliki tingkat utang (*leverage*) yang cukup tinggi. Tingginya tingkat utang atau *leverage* suatu perusahaan dapat dipengaruhi oleh berbagai faktor. Menurut Sartono (2001 : 248-249) struktur modal (*leverage*) dipengaruhi oleh tingkat penjualan, struktur asset, tingkat pertumbuhan perusahaan, profitabilitas, variabel laba dan pajak, skala perusahaan, dan kondisi intern perusahaan dan ekonomi makro. Sedangkan menurut McCue dan Ozcan dalam Prabansari dan Kusuma (2005), struktur modal (*leverage*) dipengaruhi oleh struktur aktiva, pertumbuhan aktiva, kemampuan labaan, ukuran perusahaan, pajak, struktur kepemilikan, sistem pembayaran konsumen, dan kondisi pasar. Dari beberapa faktor tersebut penelitian ini mencoba untuk menyederhanakan dan memilih faktor-faktor yang dianggap dominan dalam mempengaruhi perilaku struktur modal (*leverage*). Faktor-faktor yang dipilih adalah pajak berupa *corporate tax rate* dan *non-debt tax shield* serta profitabilitas (*profitability*).

Beberapa penelitian telah dilakukan terkait dengan ketiga faktor tersebut. Seperti Nainggolan (2008) menemukan hasil bahwa faktor pajak (*ETR* dan *MTR*) dan profitabilitas (*Profit Margin*) tidak berpengaruh terhadap *leverage*. Hasil sebaliknya ditunjukkan oleh Dwenger dan Steiner (2009) yang menemukan bahwa

faktor pajak (*ETR*) berpengaruh terhadap *leverage*. Hecht dan Haye (2009) melakukan penelitian dan menemukan bahwa baik *non-debt tax shield* maupun profitabilitas tidak berpengaruh terhadap *leverage*. Hasil penelitian ini bertentangan dengan hasil penelitian Prabansari dan Kusuma (2005) yang menemukan bahwa profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap struktur modal (*leverage*) dan juga hasil penelitian Ramlall (2009) yang menemukan adanya pengaruh *NDTS* terhadap *leverage*.

Melihat hasil penelitian yang masih berbeda dan tidak konsisten, maka sebuah penelitian dilakukan secara empirik untuk menguji kembali apakah terdapat pengaruh antara faktor pajak dan *profitability* di atas terhadap tingkat hutang perusahaan dan apakah hasilnya konsisten dengan penelitian-penelitian terdahulu dengan judul : “ANALISIS PENGARUH FAKTOR PAJAK DAN PROFITABILITAS TERHADAP *LEVERAGE* PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2007-2009”

B. Identifikasi Masalah

Setiap perusahaan akan selalu dihadapkan pada suatu keputusan yang terkait dengan pendanaan karena keputusan pendanaan. Keputusan pendanaan ini berhubungan dengan kemampuan perusahaan dalam menjalankan aktivitas operasinya, oleh karenanya keputusan pendanaan atau struktur modal memainkan peranan penting bagi setiap perusahaan. *Leverage* sebagai bagian dari struktur modal juga secara tidak langsung memainkan peranan yang cukup penting.

Banyak faktor yang mempengaruhi *leverage*, namun dalam penelitian ini hanya digunakan faktor-faktor yang dianggap cukup dominan yaitu faktor pajak dan profitabilitas perusahaan.

Melalui penjelasan pada paragraf sebelumnya, maka identifikasi masalah yang ditemukan dalam penelitian ini adalah untuk mengetahui apakah ketiga faktor yaitu *corporate tax rate*, *non-debt tax shield* dan *profitability* memiliki pengaruh atau tidak terhadap *leverage*.

C. Ruang Lingkup

Agar penelitian ini terarah dan terfokus dengan baik serta karena adanya keterbatasan waktu dan tenaga maka pembahasan dalam skripsi ini perlu dibatasi ruang lingkungannya. Pembatasan pembahasan tersebut yaitu dalam penelitian ini hanya meneliti pengaruh faktor-faktor seperti faktor pajak yang terdiri dari *corporate tax income* yang diwakili oleh *effective tax rate* dan *non-debt tax shield* yang diwakili oleh depresiasi aktiva serta faktor *profitability* yang diwakili oleh *profit margin*. Objek penelitian juga dibatasi hanya pada perusahaan - perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan industrinya dibatasi hanya pada perusahaan manufaktur dengan alasan jenis industri tersebut memiliki struktur utang yang berbeda dan memiliki nilai aktiva yang cukup besar jika dibandingkan dengan jenis industri lainnya. Selain itu, perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek adalah perusahaan-perusahaan yang sudah *go public* dan perusahaan-perusahaan ini dianggap dapat lebih mudah di dalam pengambilan datanya.

D. Perumusan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah yang telah diuraikan di atas, maka perumusan masalah yang dapat ditarik yaitu apakah *corporate tax rate*, *non-debt tax shield* dan *profitability* secara parsial maupun simultan (bersama-sama) memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *leverage* perusahaan.

E. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan penelitian

Tujuan dari dilakukannya penelitian ini adalah untuk membuktikan secara empiris apakah *corporate tax income*, *non-debt tax shield* serta *profitability* secara parsial maupun simultan (bersama-sama) memiliki pengaruh yang signifikan terhadap tingkat hutang atau *leverage* perusahaan.

2. Manfaat Penelitian

Manfaat penelitian ini bagi pengembangan ilmu yaitu agar hasil penelitian ini dapat dijadikan sebagai tambahan referensi bukti empiris yang dapat digunakan oleh penelitian-penelitian berikutnya di masa yang akan datang.

Manfaat lainnya adalah manfaat operasional yaitu melalui penelitian ini dapat memberi manfaat baik bagi perusahaan manufaktur itu sendiri maupun bagi para investor. Manfaat bagi perusahaan manufaktur yaitu semoga hasil penelitian ini dapat dijadikan sebagai dasar pemikiran di dalam pengambilan keputusan pendanaan melalui pinjaman utang. Sementara bagi investor, hasil penelitian dapat menjadi gambaran mengenai perilaku keuangan serta kebijakan utang dari

perusahaan-perusahaan manufaktur yang ada di Indonesia, sehingga dapat dijadikan dasar pertimbangan bagi para investor sebelum memutuskan untuk berinvestasi.

E. Sistematika Pembahasan

Skripsi ini terdiri dari lima bab, dimana masing-masing bab terdiri dari beberapa sub-bab. Sistematika pembahasan dari skripsi ini diuraikan sebagai berikut :

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini menguraikan secara garis besar mengenai hal-hal yang akan dibahas dalam skripsi ini, meliputi latar belakang permasalahan, identifikasi masalah, ruang lingkup, perumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian, serta sistematika pembahasannya.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN

Pada bab ini, akan dibahas tinjauan pustaka yang memuat teori-teori yang berhubungan dengan penelitian yang akan dilakukan, penjelasan mengenai akuntansi, laporan keuangan, akuntansi pertanggungjawaban sosial, pengungkapan sosial, telaah penelitian terdahulu, kerangka pemikiran dan hipotesis.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini membahas mengenai metode yang digunakan dalam penelitian mengenai pemilihan objek penelitian, metode penarikan

sampel, teknik pengumpulan data, teknik pengolahan data, serta teknik pengujian hipotesis.

BAB IV HASIL PENELITIAN

Dalam bab ini akan diuraikan mengenai gambaran umum objek penelitian serta analisis dan pembahasan, dimana analisis dan pembahasan terdiri dari analisis data dan hasil pengujian hipotesis serta pembahasannya masing-masing.

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

Bab terakhir ini akan memuat kesimpulan yang ditarik dari seluruh penelitian yang telah dilakukan dan memberikan saran yang diharapkan dapat bermanfaat sebagai bahan pertimbangan.

Daftar Pustaka

- Brigham, Eugene F. dan Joel F. Houston. (2001). *Manajemen Keuangan*. Edisi 8. Jakarta : Erlangga.
- Brigham, Eugene F. dan Michael C. Ehrhardt. (2008). *Financial Management : Theory and Practice*. 12th Edition. America : Thomson South Western.
- Dwenger, Nadja dan Viktor Steiner. (2009). *Financial Leverage and Corporate Taxation : Evidence from German Corporate Tax Return Data*. Berlin : Discussion Papers 855, DIW Berlin, German Institute for Economic Research.
- Ghozali, Imam. (2006). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gurajati, Damadar N. (2003). *Basic Econometric*. 4th Edition. Singapore: Mc Graw–Hill.
- Hecht, Jason dan Haye, Eric M. (2009). *Pooling vs. Panel Models Leverage for American, Asian, and European Firms*. European Journal of Economics, Finance and Administrative Sciences.
- Huang, Samuel G. H. dan Frank M. Song. (2000). *The Determinants of Capital Structure: Evidence from China*. Hongkong : School of Economics and Finance and Centre for China Financial Research (CCFR).
- Ikatan Akuntan Indonesia. 2009. *Standar Akuntansi Keuangan*. Jakarta: Penerbit Salemba Empat.
- Manurung, Adler, 2006. *Cara Menilai Perusahaan*. Cetakan Pertama PT. Elex Media Komputindo Jakarta.
- Nainggolan, Pahala. (2008). *Dampak Faktor Pajak Terhadap Hutang Jangka Panjang Perusahaan pada Industri Manufaktur, Infrastruktur dan Konstruksi*. Jakarta : Finance and Banking Journal Vol. 10 No. 1.
- Nanok, Yanuar. (2008). *Capital Structure Determinan di Indonesia*. Jakarta : Akuntabilitas Vol. 7 No. 2.
- Noor, Rohaya MD, Nur Syazwani M. Fadzillah dan Nor'Azam Mastuki. (2010). *Corporate Tax Planning : A Study on Corporate Effective Tax Rates of Malaysian Listed Companies*. Malaysia : International Journal of Trade, Economics and Finance Vol. 1 No. 2.

- Pakaryaningsih, Elok. (2004). *Tax Position, Investment Opportunity Set (IOS), and Signaling Effect as A Determinant of Leverage and Dividend Policy Simultaneity (An Empirical Study on Jakarta Stock Exchange)*. Bali : Simposium Nasional Akuntansi VII Denpasar.
- Prabansari, Yuke dan Hadri Kusuma. (2005). *Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Go Public di Bursa Efek Jakarta*. Jakarta : Sinergi Kajian Bisnis dan Manajemen, Edisi Khusus *on Finance*.
- Priyanto, Duwi. (2009). *SPSS untuk Analisis Kolerasi, Regresi, dan Multivariate*. Yogyakarta : Gava Media.
- Ramlall, Indranarain. (2009). *Determinants of Capital Structure Among Non-Quoted Mauritian Firms Under Specificity of Leverage : looking for a Modified Pecking Order Theory*. International Research Journal of Finance and Economics.
- Republik Indonesia. (2010). *Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 36 Tahun 2008 tentang ketentuan Perpajakan*. Yogyakarta : Bening.
- Resmi, Siti. (2009). *Perpajakan : Teori dan Kasus*. Edisi 5. Jakarta : Salemba 4.
- Richardson, Grant dan Roman Lanis. (2007). *Determinants of The Variability in Corporate Effective Tax Rates and Tax Reform : Evidence From Australia*. Australia : Journal of Accounting and Public Policy 26.
- Sartono, Agus R. (2001). *Manajemen Keuangan : Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta : BFFE-Yogyakarta.
- Sunarsih. (2004). *Analisis Simultanitas Kebijakan Hutang dan Kebijakan Maturitas Hutang serta Faktor-Faktor yang Mempengaruhinya*. Jakarta : Jurnal Siasat Bisnis Vol. 1 No. 9.
- Weill, Laurent. (2000). *Determinants of Leverage and Access to Credit : Evidence on Western and Eastern Europe Countries*. Perancis : LARGE, Universite Robert Schuman, Institut d'Etudes Politiques.
- Wijaya, Toni. (2009). *Analisis Data Penelitian Menggunakan SPSS*. Yogyakarta : Universitas Atma Jaya Yogyakarta.