

**PENGARUH *EFFECTIVE TAX RATE, NON DEBT TAX SHIELD,*  
LIKUIDITAS, UKURAN PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS  
PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK  
INDONESIA PERIODE 2019 – 2021**

Oleh :

Nama : Hadi Sunly

NIM : 36180280

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk

Memperoleh gelar Sarjana Akuntansi

Program Studi Akuntansi

Konsentrasi Perpajakan



**KWIK KIAN GIE**  
SCHOOL OF BUSINESS

**INSTITUT BISNIS DAN INFORMATIKA KWIK KIAN GIE**

**JAKARTA**

**OKTOBER 2022**



**KWIK KIAN GIE**  
SCHOOL OF BUSINESS

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

**© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)**

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie**

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

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

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

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



**PENGESAHAN**

**PENGARUH *EFFECTIVE TAX RATE*, *NON DEBT TAX SHIELD*,  
LIKUIDITAS, UKURAN PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS  
PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK  
INDONESIA PERIODE 2019 – 2021**

Diajukan Oleh :

Nama : Hadi Sunly

NIM : 36180280

Jakarta, 12 Oktober 2022

Disetujui Oleh

Pembimbing

(Dra. Yustina Triyani, M.M., M.Ak)

**INSTITUT BISNIS DAN INFORMATIKA KWIK KIAN GIE**  
**JAKARTA 2022**

**© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)**

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie**



## ABSTRAK

Hadi Sunly / 36180280 / 2022 / Pengaruh *Effective Tax Rate, Non Debt Tax Shield*, Likuiditas, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Perusahaan Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2021 / Pembimbing: Yustina Triyani, Dra., M.M., M.Ak.

Pada era globalisasi saat ini, persaingan dalam dunia bisnis semakin ketat dan perusahaan berlomba-lomba untuk mengembangkannya dengan baik. Manajemen perusahaan membutuhkan dana yang cukup untuk menjalankannya dengan baik. Manajemen perusahaan harus memiliki perencanaan yang baik untuk membiayai operasional perusahaan dalam jangka pendek dan jangka panjang. Struktur modal merupakan gambaran dari bentuk proporsi finansial perusahaan yaitu antara modal yang dimiliki yang bersumber dari utang jangka panjang dan modal sendiri yang menjadi sumber pembiayaan suatu perusahaan. Struktur modal ini dapat dipengaruhi oleh berbagai faktor, beberapa diantaranya *Effective Tax Rate, Non Debt Tax Shield*, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Likuiditas

Teori dalam penelitian ini menggunakan teori pendekatan tradisional, teori pendekatan MM, teori *trade-off*, teori *pecking order* dan teori agensi. Teori pendekatan tradisional mengimplikasikan struktur modal mempunyai pengaruh pada nilai perusahaan, yang mana struktur dapat berubah-ubah agar mendapatkan nilai perusahaan yang optimal. Teori pendekatan MM menyatakan bahwa dalam asumsi mereka bahwa pasar adalah rasional dan tidak ada pajak. Teori *trade-off* menjelaskan menentukan struktur yang optimal dengan memasukkan beberapa faktor, seperti pajak, biaya keagenan, atau kesulitan keuangan. Teori *pecking order* menggunakan dasar pemikiran bahwa tidak ada suatu target debt to equity ratio tertentu dimana hanya ada tentang hirarkhi sumber dana yang paling disukai oleh perusahaan. Teori agensi menjelaskan bahwa dalam hubungan manajemen yaitu sebagai agen dan pemegang saham sebagai pemilik.

Penelitian ini menggunakan teknik observasi terhadap data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sampel penelitian ini sebanyak 11 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Variabel *Effective Tax Rate, Non Debt Tax Shield*, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Likuiditas sebagai variabel independen dan variabel Struktur Modal sebagai variabel dependen. Teknik pengampilan sampel dalam penelitian ini menggunakan *non probability sampling* dengan metode *purposive sampling*. Teknik analisis data menggunakan statistik deskriptif, uji pooling, uji asumsi klasik, uji statistik F, uji statistik t, dan koefisien determinasi.

Hasil uji pooling memperoleh nilai sig. lebih dari 0.05. Seluruh uji asumsi klasik lolos Hasil uji statistik t ( $\alpha = 5\%$ ) memperoleh nilai sig. variabel effective tax rate sebesar 0,2665. Nilai sig variabel non debt tax shield sebesar 0,038. Nilai sig. variabel profitabilitas sebesar 0.030. Nilai sig. variabel ukuran perusahaan sebesar 0.047. Nilai sig. variabel likuiditas sebesar 0.003.

Kesimpulan dari penelitian ini adalah tidak terdapat cukup bukti bahwa *effective tax rate* berpengaruh positif terhadap struktur modal, tidak terdapat cukup bukti bahwa *non debt tax shield* dan profitabilitas berpengaruh negatif terhadap struktur modal, tidak terdapat cukup bukti bahwa likuiditas berpengaruh negatif terhadap struktur modal, terdapat cukup bukti bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap struktur modal.

**Kata Kunci :** Struktur Modal, *Effective Tax Rate, Non Debt Tax shield*, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Likuiditas



## ABSTRACT

Hadi Sunly / 36180280 / 2022 / *Effect of Effective Tax Rate, Non Debt Tax Shield, Liquidity, Company Size and Profitability on Capital Structure of Listing Companies on the Indonesia Stock Exchange for the 2019-2021 Periode* / Supervisor: Yustina Triyani, Dra., M.M., M.Ak.

*In the current era of globalization, competition in the business world is getting tougher and companies are competing to develop their business. Therefore, the company needs sufficient funds to run it properly. Company management must have good planning to finance the company's operations in the short and long term. The capital structure is an illustration of the form of the company's financial proportions, namely between owned capital which comes from long-term debt and own capital which is a source of financing for a company. This capital structure can be influenced by various factors, some of which are Effective Tax Rate, Non Debt Tax Shield, Profitability, Company Size and Liquidity.*

*The theory in this study uses traditional approach theory, MM approach theory, trade-off theory, pecking order theory and agency theory. The theory of the traditional approach implies that capital structure has an influence on firm value, which the structure can change in order to get optimal firm value. The MM approach theory states that in their assumption that the market is rational and there are no taxes. The trade-off theory explains determining the optimal structure by including several factors, such as taxes, agency costs, or financial difficulties. The pecking order theory uses the premise that there is no specific target debt to equity ratio where there is only a hierarchy of sources of funds that are most favored by the company. Agency theory explains that in management relationships, namely as agents and shareholders as owners.*

*This study uses observation techniques on secondary data obtained from the financial statements of manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The sample of this study were 11 manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange. Effective Tax Rate, Non Debt Tax Shield, Profitability, Firm Size and Liquidity variables as independent variables and Capital Structure variable as dependent variable. The sampling technique in this study uses non-probability sampling with purposive sampling method. The data analysis technique used descriptive statistics, pooling test, classical assumption test, F statistic test, t statistic test, and coefficient of determination.*

*The results of the pooling test obtained a sig value. more than 0.05. All classical assumption tests passed. The results of the statistical test t ( $\alpha = 5\%$ ) obtained a sig value. the effective tax rate variable is 0.2665. sig value. the non-debt tax shield variable is 0.038. sig value. profitability variable is 0.030. sig value. company size variable is 0.047. sig value. liquidity variable is 0.003*

*The conclusion of this study is that there is not enough evidence that the effective tax rate has a positive effect on capital structure, there is not enough evidence that non-debt tax shield and profitability have a negative effect on capital structure, there is not enough evidence that liquidity has a negative effect on capital structure. evidence that firm size has a positive effect on capital structure.*

**Keywords: Capital Structure, Effective Tax Rate, Non Debt Tax shield, Liquidity, Company Size, Profitability**



## KATA PENGANTAR

© Hak cipta milik IBIKKG Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie  
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruhnya tulisan ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:  
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.  
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

1. Kami Syukur penulis panjatkan kepada Sang Tiratana, Para Buddha dan Bodhisatva, Buddha Maitreya, Bapak Guru Agung, Ibu Guru Suci atas berkat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan tepat waktu. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi dengan konsentrasi Perpajakan di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie.

Dalam kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih dengan penuh rasa hormat dan rasa senang kepada semua pihak yang telah membantu penulis selama pengerjaan skripsi ini, yaitu kepada:

1. Ibu Yustina Triyani, Dra., M.M., M.Ak. selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, pikiran, tenaga, pengarahan, saran, dan kritik yang membangun kepada penulis selama mengerjakan skripsi ini.
2. Semua dosen yang telah mengajar dan membimbing Penulis selama proses perkuliahan di Kwik Kian Gie School of Business.
3. Orang tua Penulis, Alm. Ayah yang selalu memberikan dukungan dari surga dan Ibu atas doa dan dukungannya yang tak terhingga, dari awal perkuliahan hingga penyelesaian skripsi ini
4. Paman dan Tante yang selalu memberikan doa dan dukungannya kepada penulis dari awal perkuliahan hingga penyelesaian skripsi ini
5. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebut satu per satu yang telah banyak membantu baik secara langsung maupun tidak langsung.

Penulis menyadari terdapat kekurangan dalam skripsi ini. Oleh karena itu, semua kritik dan saran dari berbagai pihak untuk skripsi ini akan penulis terima dengan senang hati. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang terkait dan dapat menjadi

bahan referensi untuk penelitian selanjutnya, Sabbe Satta Bhavantu Sukhitatta, Semoga Semua

Makhluk Hidup Berbahagia. Terima kasih.

Jakarta, Oktober 2022

Penulis

Hadi Sunly

Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie**

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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



## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	ii
<b>ABSTRAK</b> .....	iii
<b>ABSTRACT</b> .....	iv
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	v
<b>DAFTAR ISI</b> .....	vii
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	x
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xi
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xii
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	1
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Identifikasi Masalah .....	7
C. Batasan Masalah .....	7
D. Batasan Penelitian .....	7
E. Rumusan Masalah .....	8
F. Tujuan Penelitian .....	8
G. Manfaat Penelitian .....	8
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA</b> .....	9
A. Landasan Teori .....	9
1. Struktur Modal .....	9
2. Faktor yang dapat mempengaruhi Struktur Modal .....	13
a. <i>Effective Tax Rate</i> .....	13
b. <i>Non Debt Tax Shield</i> .....	14
c. Likuiditas .....	14
d. Ukuran Perusahaan .....	15





e. Profitabilitas .....	15
<b>B. Penelitian Terdahulu .....</b>	<b>16</b>
<b>C. Kerangka Pemikiran .....</b>	<b>18</b>
1. Pengaruh <i>Effective Tax Rate</i> terhadap Struktur Modal .....	18
2. Pengaruh <i>Non debt tax shield</i> terhadap Struktur Modal .....	18
3. Pengaruh Likuiditas terhadap Struktur Modal .....	20
4. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal .....	20
5. Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal .....	20
<b>D. Hipotesis .....</b>	<b>23</b>
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>24</b>
A. Obyek Penelitian .....	24
B. Disain Penelitian .....	25
C. Variabel Penelitian .....	26
D. Teknik Pengumpulan Data .....	30
E. Teknik Pengambilan Sampel .....	30
F. Teknik Analisis Data .....	31
1. Statistik Deskriptif .....	31
2. Uji Pooling Data .....	32
3. Uji Asumsi Klasik .....	33
4. Pengujian Hipotesis .....	37
<b>BAB IV HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>40</b>
A. Gambaran Umum Objek Penelitian .....	40
B. Analisis Deskriptif .....	41
C. Hasil Penelitian .....	43
1. Uji Pooling Data .....	43

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





2. Uji Asumsi Klasik .....	45
3. Pengujian Hipotesis .....	47
D. Pembahasan .....	49
1. Pengaruh Effective Tax Rate terhadap Struktur Modal .....	49
2. Pengaruh Non debt tax shield terhadap Struktur Modal .....	50
3. Pengaruh Likuiditas terhadap Struktur Modal .....	50
4. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal .....	51
5. Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal .....	52
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN</b>	
A. Kesimpulan .....	54
B. Saran .....	54
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	55
<b>LAMPIRAN</b> .....	57

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

**Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)**

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie**

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

## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Prosedur Pemilihan Sampel .....	31
Tabel 4.1	Daftar Perusahaan Sampel .....	41
Tabel 4.2	Hasil Statistik Deskriptif .....	42
Tabel 4.3	Hasil Uji Pooling .....	44
Tabel 4.4	Hasil Uji Asumsi Klasik .....	45
Tabel 4.5	Hasil Uji t, Uji F dan Koefisien Determinasi .....	47



- Ha Cipa H Diliindungi Undang-Undang
1. Larangan menyalin sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
    - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
    - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
  2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran .....	22
------------	--------------------------	----

### **Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)**

### **Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie**

#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Sampel Penelitian .....	57
Lampiran 2. Data Struktur Modal (DER) .....	58
Lampiran 3. Data Effective Tax Rate (ETR) .....	59
Lampiran 4. Data Non Debt Tax Shield (NDTS) .....	60
Lampiran 5. Data Profitabilitas (ROA) .....	62
Lampiran 6. Data Ukuran Perusahaan (SIZE) .....	63
Lampiran 7. Data Likuiditas (CR) .....	64
Lampiran 8. Daftar Data Uji Tahun 2019-2021 .....	66
Lampiran 9. Output SPSS .....	67

Hak cipta milik IBIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



KWIK KIAN GIE  
SCHOOL OF BUSINESS

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