

**PENGARUH PAJAK TANGGUHAN, PROFITABILITAS, LIKUIDITAS,
DAN *SIZE* TERHADAP STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN
(PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2014-2016)**



Skripsi Oleh:

Ulva Wibawa Rahmat

01031381320065

Akuntansi

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

**KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI, DAN PENDIDIKAN TINGGI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI**

2018

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

PENGARUH PAJAK TANGGUHAN, PROFITABILITAS, LIKUIDITAS,
DAN *SIZE* TERHADAP STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN
(PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2014-2016)

Disusun Oleh :

Nama : Ulva Wibawa Rahmat
Nim : 01031381320065
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang kajian/Konsentrasi : Perpajakan

Disetujui untuk di gunakan dalam ujian komprehensif.

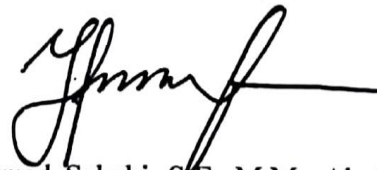
Tanggal persetujuan

Dosen pembimbing

Tanggal :

Ketua

03-05-2018



Ahmad Subeki, S.E., M.M., Ak, CA

NIP. 196508161995121001

Tanggal :

Anggota

24-04-2018



Hj. Rela Sari, S.E., M.Si, Ak

NIP. 197206062000032001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

PENGARUH PAJAK TANGGUHAN, PROFITABILITAS, LIKUIDITAS,
DAN *SIZE* TERHADAP STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN
(PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2014-2016)

Disusun oleh :

Nama : Ulva Wibawa Rahmat
NIM : 01031381320065
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian/ Konsentrasi : Perpajakan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 28 Juni 2018 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Palembang, 06 Juli 2018

Ketua



Ahmad Subeki, S.E., M.M., Ak, CA
NIP. 196508161995121001

Anggota



Hj. Reli Sari, S.E., M.Si., Ak
NIP. 197206062000032001

Anggota



Ermadiani, S.E., M.M., Ak
NIP. 196608201994022001

Mengetahui,

Ketua Jurusan Akuntansi



Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak., CA
NIP. 1973033171997031002

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Ulva Wibawa Rahmat
NIM : 01031381320065
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian : Perpajakan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul:

Pengaruh Pajak Tangguhan, Profitabilitas, Likuiditas, dan *Size* Terhadap Struktur Modal Perusahaan (Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2014-2016)

Pembimbing :
Ketua : Ahmad Subeki, S.E., M.M., Ak, CA
Anggota : Hj. Reli Sari, S.E., M.Si., Ak
Tanggal Ujian : 28 Juni 2018

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan saya ini tidak benar di kemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaaan.

Palembang, 06 Juli 2018
Yang memberi pernyataan,

Ulva Wibawa Rahmat
NIM. 01031381320065

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto:

“Laa Yukallifullahu Nafsan Illa Wus’ahaa”

(Allah tidak membebani seseorang melainkan dengan kesanggupannya)

(Q.S. Al-Baqarah : 286)

“Memulai dengan penuh keyakinan, Menjalankan dengan penuh keikhlasan,
Menyelesaikan dengan penuh kebahagiaan”.

“Always be yourself no matter what they say and never be anyone else even if
they look better than you”.

Kupersembahkan Untuk:

- Allah SWT
- Umak dan Bapak
- Adik-adikku
- Saudara dan Kerabat
- Sahabat-sahabatku
- Almamater Unsri

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat dan karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan penelitian Skripsi ini yang berjudul **‘Pengaruh Pajak Tangguhan, Profitabilitas, Likuiditas, dan *Size* Terhadap Struktur Modal Perusahaan (Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2014-2016)’**. Skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat sarjana Ekonomi program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas mengenai pengaruh pajak tangguhan, profitabilitas, likuiditas, dan *size* terhadap struktur modal perusahaan. Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa terselesaikannya skripsi ini tidak terlepas dari bantuan dan dukungan dari berbagai pihak, baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. **Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, MSCE** selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
2. **Prof. Dr. Taufiq, SE, M.Si** selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
3. **Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak., CA** selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. **Umi Kalsum, S.E., M.Si., Ak** sebagai Sekretaris Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

5. **Hj. Rina Tjandrakirana DP, S.E., M.M., Ak** selaku pengelola akademik Jurusan Akuntansi Kampus Palembang.
6. **Ahmad Subeki, SE, MM., Ak, CA** selaku Dosen Pembimbing Skripsi I yang telah membimbing serta memberikan saran, dan dukungan kepada saya dalam penyusunan skripsi ini.
7. **Hj. Relasari, SE, M.Si., Ak** selaku Dosen Pembimbing Skripsi II yang telah memberikan saran, waktu dan bimbingannya selama menempuh pendidikan sampai terselesaikannya skripsi ini.
8. **Alm. H. Dewa Saputra, S.E., MM., ak** sebagai Dosen Pembimbing Akademik.
9. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah membekali saya dengan berbagai ilmu selama mengikuti perkuliahan
10. Staf Tata Usaha dan Perpustakaan Universitas Sriwijaya atas segala bantuan selama saya menempuh perkuliahan.
11. Bapak Darmawi dan Umak Heryatati selaku orang tuaku tercinta yang paling berharga bagiku, terima kasih untuk setiap doa, pengorbanan, semangat, motivasi, kasih sayang dan cinta kalian serta dukungan yang tak pernah mengenal lelah yang diberikan sampai sekarang.
12. Ovan Romadhon, Abelia Putri, dan Aira Rahmadani selaku adikku tersayang yang selalu memberikan keceriaan dan pembangkit semangat selama ini disaat aku sedang lelah, aku cinta kalian.

13. Kepada Nenek, Wak, Cak-cak ku, Cek-cek ku dan seluruh keluarga besar yang tersayang yang selalu mendukungku. Terima kasih juga untuk setiap doa, semangat, motivasi dan dukungan yang di berikan selama ini.
14. Kepada Sahabat tercinta selama perjuangan selama menempuh pendidikan ini dari awal kuliah sampai selamanya, dan sudah menjadi keluarga Minion dan anak anak nya Mak. Ayu Tiara Lestari (Mbak Yayak), Fera Febriani (Kak Rara), Venny Andri Handayani (Kak Ririn), Riska Fitriani (Dedek Riris), Mardalenah (Dedek Lenlen), adiknya Mak, Syarifah Tanzilla (Ujuk), serta ayuknya Mak, Novita Hellenia (Wak Ine). Terima kasih telah menjadi anak dan sahabat terbaikku, menghibur dikalah sedih, cerita, pengalaman yang tak akan terlupakan, motivasi terbaik, Mak cinta kalian.
15. Temanku Irul seperjuanganku yang membantu ku dalam menyusun skripsi ini dan Seduayu Putri Fajar, Winda Permata Sari, dan Kharisma Ayu Jannati, yang secara tidak sengaja telah membantu dan memotivasi dalam penyusunan skripsi ini.
16. Kepada sahabat ku Ayurni Sidayati, Endah Sugesti, Pina Rukmana, Dwi Sartika Putri, Septa Riana Prihartini, Nopri Mazakia dan Ratih Sulastri terima kasih atas support yang selalu kalian berikan dan doa serta harapan terbaik kalian kepada ku, motivasi dan dukungan kalianlah aku bisa sampai sekarang, love you guys.
17. Seluruh teman-teman Akuntansi Fakultas Ekonomi Kampus Palembang yang tidak bisa saya sebutkan satu-persatu. Terimakasih atas kerjasamanya selama ini.

18. Semua pihak yang telah membantu dalam proses penulisan skripsi ini yang tidak dapat saya sebutkan satu per satu, saya mengucapkan terima kasih atas bantuan dan dukungan yang telah diberikan.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini terdapat banyak kekurangan karena keterbatasan pengetahuan dan pengalaman. Oleh karena itu, penulis membutuhkan kritik dan saran sebagai masukan bagi penulis untuk perbaikan di masa yang akan datang. Semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat digunakan sebagai tambahan informasi bagi semua pihak yang membutuhkan.

Palembang, 06 Juli 2018

Ulva Wibawa Rahmat

01031381320065

ABSTRAK

Pengaruh Pajak Tangguhan, Profitabilitas, Likuiditas, dan Size Terhadap Struktur Modal Perusahaan (Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2016)

Oleh:

Ulva Wibawa Rahmat

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh pajak tangguhan, profitabilitas, likuiditas, dan size (ukuran perusahaan) terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek Indonesia tahun 2014-2016. Pada penelitian ini pajak tangguhan sebagai proxy variabel non debt tax shield. Penelitian ini menggunakan metode purposive sampling untuk menentukan sampel sehingga menghasilkan 49 sampel perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek Indonesia tahun 2014-2016, sehingga terdapat 147 data penelitian. Data dianalisis menggunakan metode regresi linier berganda dan statistik deskriptif. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel pajak tangguhan, profitabilitas, likuiditas, dan size terbukti berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Besarnya pengaruh yang disebabkan oleh empat variabel independen adalah 27,3% sedangkan sisanya 72,3% dipengaruhi variabel lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

Kata kunci : *Struktur Modal, Pajak Tangguhan, Non Debt Tax Shiled, Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan*

Ketua



Ahmad Subeki, S.E., M.M., Ak, CA
NIP. 196508161995121001

Anggota



Hi. Reli Sari, S.E., M.Si., Ak
NIP. 197206062000032001

Mengetahui,
Ketua Jurusan



Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak., CA
NIP. 197303171997031002

ABSTRACT

The Influence of Deferred Tax, Profitability, Liquidity, and Firm Size Against Capital Structure (Empirical Study On Manufacturing Company Listed In The Indonesia Stock Exchange in 2014-2016)

By:

Ulva Wibawa Rahmat

This study aims to determine the effect of deferred tax, profitability, liquidity and firm size against capital structure on manufacturing companies listed in the indonesia stock exchange in 2014-2016. In this study deferred tax as a proxy to measure non debt tax shield. This study using purposive sampling method to determine the sample so as to produce 49 sample manufacturing company listed on the Indonesian Stock Exchange period 2014-2016. So there are 147 research data. Data were analyzed using multiple linear regression method and descriptive statistics. The results of this study showed that tax variable deferred, profitability, liquidity, and size proved to have a significant effect on capital structure. The amount of influence caused by four independent variables is 27.3% while the remaining 72.3% influenced other variables that are not examined in this study.

Keywords: *Capital Structure, Defrred Tax, Non Debt Tax Shield, Profitability, Liquidity, Firm Size.*

Chairman



Ahmad Subeki, S.E., M.M., Ak, CA
NIP. 196508161995121001

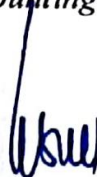
Member



Hj. Rela Sari, S.E., M.Si., Ak
NIP. 197206062000032001

Acknowledged by,

Head of Accounting Department



Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak., CA
NIP. 197303171997031002

SURAT PERNYATAAN

Kami Dosen Pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstraksi skripsi dari mahasiswa

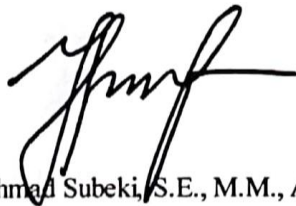
Nama : Ulva Wibawa Rahmat
NIM : 01031381320065
Jurusan : Akuntansi
Judul : Pengaruh Pajak Tangguhan, Profitabilitas, Likuiditas dan *Size* Terhadap Struktur Modal Perusahaan (Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2014-2016)

Telah kami periksa cara penulisan, *grammar*, maupun susunan *tensesnya* dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Palembang, 06 Juli 2018

Pembimbing Skripsi:

Ketua



Ahmad Subeki, S.E., M.M., Ak, CA

NIP. 196508161995121001

Anggota



Hj. Rela Sari, S.E., M.Si., Ak

NIP. 197206062000032001

Mengetahui,

Ketua Jurusan Akuntansi



Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak., CA

NIP. 1973033171997031002

RIWAYAT HIDUP

Nama Mahasiswa : Ulva Wibawa Rahmat
Jenis Kelamin : Perempuan
Tempat, Tanggal Lahir : Muba, 10 November 1995
Agama : Islam
Status : Belum Menikah
Alamat Rumah : Jl. Akbp H. Umar Rt 13 Rw 01 No.18, Palembang
Alamat Email : ulvawibawa@gmail.com

Pendidikan Formal

Tahun Ajaran 2001 - 2007 : SD Negeri 1 Supat
Tahun Ajaran 2007 - 2010 : SMP Muhammadiyah 4 Palembang
Tahun Ajaran 2010 - 2013 : SMK Negeri 5 Palembang
Tahun Ajaran 2013 – 2018 : Universitas Sriwijaya

Pendidikan Non Formal

Kursus Akuntansi Prospek

Pengalaman Organisasi

Himpunan Mahasiswa Jurusan Akuntansi

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR.....	vi
ABSTRAK	x
ABSTRACT	xi
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK	xii
RIWAYAT HIDUP	xiii
DAFTAR ISI	xiv
DAFTAR TABEL	xix
DAFTAR GAMBAR	xx
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1.Latar Belakang.....	1
1.2.Rumusan Masalah	11
1.3.Tujuan Penelitian.....	11
1.4.Manfaat Penelitian.....	11
1.5.Sistematika Penelitian	12
BAB II LANDASAN TEORI	14

2.1. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>).....	14
2.2. Struktur Modal.....	15
2.2.1. Definisi Struktur Modal.....	15
2.2.2. Jenis-jenis Modal.....	17
2.2.3. Teori Struktur Modal.....	19
2.3. Pajak	23
2.3.1. Definisi Pajak	23
2.3.2. Fungsi Pajak	25
2.3.3. Jenis Pajak	26
2.3.4. Tarif Pajak	27
2.3.5. Beban Pajak	27
2.4. <i>Tax Shield</i>	28
2.5. Pajak Tangguhan	29
2.5.1. Pengukuran Beban Pajak	33
2.6. Profitabilitas.....	35
2.7. Likuiditas	39
2.8. Ukuran Perusahaan (<i>Size</i>)	41
2.9. Penelitian Terdahulu	43
2.10. Kerangka Pemikiran	49
2.11. Pengembangan Hipotesis.....	51

2.11.1. Pengaruh Pajak Tangguhan Terhadap Struktur Modal	51
2.11.2. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal.....	53
2.11.3. Pengaruh Likuiditas Terhadap Struktur Modal	54
2.11.4. Pengaruh <i>Size</i> Terhadap Struktur Modal.....	55
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	56
3.1. Jenis Penelitian	56
3.2. Data dan Sampel Penelitian.....	56
3.3. Metode Pengumpulan Data	61
3.4. Metode Penelitian.....	59
3.5. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel.....	59
3.5.1. Variabel Dependen	60
3.5.2. Variabel Independen.....	60
3.5.2.1. <i>Non Debt Tax Shield</i>	61
3.5.2.2. Profitabilitas	61
3.5.2.3. Likuiditas	62
3.5.2.4. Size (Ukuran Perusahaan)	62
3.6. Metode Analisis Data	62
3.6.1. Statistik Deskriptif.....	62
3.6.2. Uji Asumsi Klasik	63
3.6.2.1. Uji Normalitas	63

3.6.2.2. Uji Multikolinearitas	64
3.6.2.3. Uji Autokorelasi	64
3.6.2.4. Uji Heteroskedastisitas	65
3.6.3. Uji Hipotesis	65
3.6.3.1. Metode Regresi Linear Berganda	65
3.6.3.2. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	66
3.6.3.3. Uji F Statistik	67
3.6.3.4. Uji T Statistik	68
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	69
4.1. Analisis Data	69
4.1.1. Statistik Deskriptif	69
4.1.2. Uji Asumsi Klasik	72
4.1.2.1. Uji Normalitas	72
4.1.2.2. Uji Multikolonieritas	73
4.1.2.1. Uji Autokorelasi	74
4.1.2.2. Uji Heterokedastisitas	75
4.1.3. Pengujian Hipotesis	76
4.1.3.1. Koefisien Determinasi (R^2)	76
4.1.3.2. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F)	77
4.1.2.3. Uji Parameter Individual (Uji Statistik T)	78

4.2. Pembahasan	79
4.2.1. Pengaruh Pajak Tangguhan Terhadap Struktur Modal	79
4.2.2. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal.....	80
4.2.3. Pengaruh Likuiditas Terhadap Struktur Modal	81
4.2.4. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal.....	82
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	83
5.1. Kesimpulan.....	83
5.2. Saran	84
Daftar Pustaka	87
Lampiran	92

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu.....	43
Tabel 3.1. Purposive Sampling.....	58
Tabel 4.1. Statistik Deskriptif.....	69
Tabel 4.2. Hasil Uji Normalitas.....	72
Tabel 4.3. Hasil Uji Multikolinearitas.....	73
Tabel 4.4. Hasil Uji Autokorelasi.....	74
Tabel 4.5. Hasil Koefisien Determinasi (R^2)	76
Tabel 4.6. Hasil Uji Statistik F.....	77
Tabel 4.7. Hasil Uji Statistik T.....	78

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Rasio Utang Terhadap Modal dan Pendapatan MDRN.....	5
Gambar 1.2. Rasio Utang terhadap Modal MDLN	6
Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran Penelitian.....	69
Gambar 4.1. Hasil Uji Heterokedastisitas	75

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Pertumbuhan perekonomian saat ini semakin berkembang, persaingan dalam dunia usaha semakin ketat dan perusahaan berlomba-lomba untuk mengembangkan usahanya. Oleh karena itu, dibutuhkan modal yang sangat besar dalam mengembangkan usaha tersebut. (Riyanto, 2010:209) menyatakan bahwa pemenuhan dana tersebut berasal dari sumber internal (*internal sources*) maupun dari sumber eksternal (*external sources*). Dana yang berasal dari sumber internal adalah modal atau dana yang dibentuk atau dihasilkan sendiri di dalam perusahaan adalah “keuntungan yang ditahan”/ laba ditahan (*retained net profit*) dan penyusutan (*depreciations*). Sedangkan dana yang diperoleh dari sumber eksternal adalah sumber yang berasal dari luar perusahaan. Dana yang berasal dari sumber eksternal berasal dari para kreditur dan pemilik, peserta atau pengambil bagian di dalam perusahaan. Modal yang berasal dari para kreditur merupakan utang bagi perusahaan dan modal yang berasal dari pada kreditur tersebut ialah apa yang disebut modal asing/modal pinjaman. Modal yang berasal dari pemilik, peserta atau pengambil bagian dalam perusahaan merupakan dana yang akan tetap ditanamkan dalam perusahaan, dan dana ini dalam perusahaan akan menjadi modal sendiri. Sumber dana yang berasal dari luar perusahaan biasanya berupa hutang yang dapat berupa kredit bank dan juga bisa dengan menerbitkan surat

obligasi kepada publik. Sedangkan sumber dana yang berasal dari dalam perusahaan adalah laba ditahan (*retained earnings*) yang merupakan akumulasi keuntungan perusahaan dari tahun-tahun sebelumnya. Komposisi modal yang digunakan perusahaan dalam mendanai kebutuhan pendanaan perusahaan disebut dengan struktur modal.

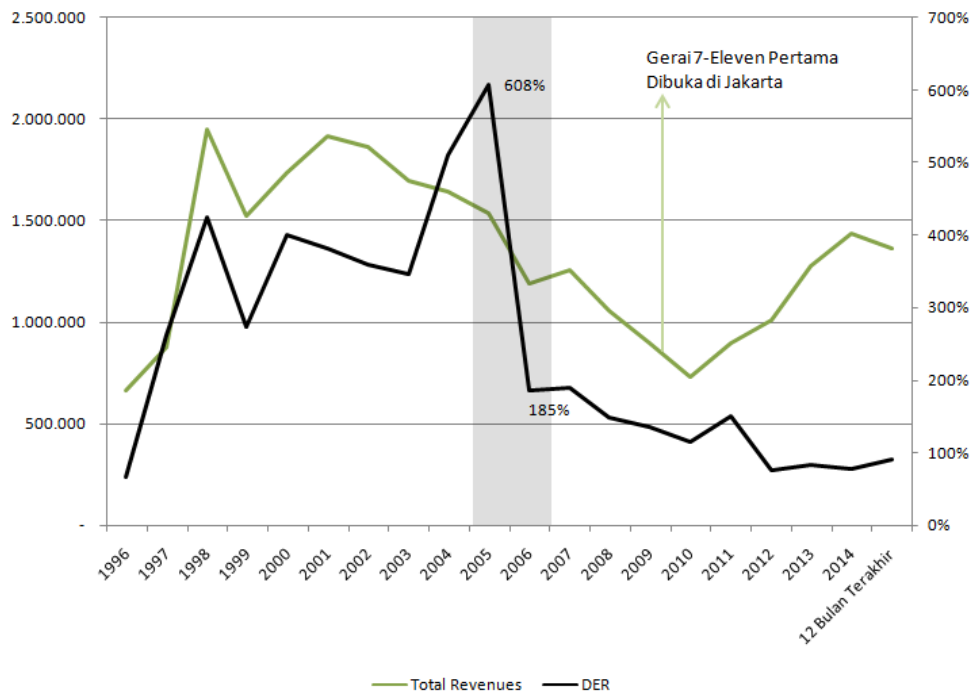
(Mardiyanto, 2008 : 258) menyatakan bahwa struktur modal merupakan komposisi atau proporsi hutang jangka panjang dan ekuitas yang ditetapkan perusahaan. Dalam membuat suatu komposisi struktur modal yang baik diperlukan pertimbangan akan faktor-faktor tertentu yang dilakukan. Dengan mempertimbangkan faktor – faktor tersebut diharapkan dana yang diperoleh baik dari internal maupun dari eksternal perusahaan merupakan keputusan yang tepat dan dapat dipergunakan sebaik mungkin sehingga tujuan perusahaan dapat tercapai. Tujuan umum perusahaan adalah memaksimalkan kesejahteraan pemilik perusahaan saat ini (atau pemegang saham) dan memaksimalkan keuntungan perusahaan (Horne dan Wachowicz, Jr, 2014:16). Oleh karena itu, bahwa struktur modal sebagai penggalangan dana yang dibutuhkan oleh suatu perusahaan untuk investasi dan kegiatan operasional perusahaan, perusahaan harus cermat dalam menentukan komposisi struktur modal. Bambang Ryanto (2008:294) menyatakan bahwa dalam keadaan bagaimanapun juga jangan mempunyai jumlah utang yang lebih besar daripada jumlah modal sendiri atau dengan kata lain debt ratio jangan lebih besar dari 50%, sehingga modal yang dijamin (utang) tidak lebih besar dari modal yang menjadi jaminannya (modal sendiri).

Kasus yang terjadi pada Modern Group bermula dari sebuah perusahaan distributor perlengkapan fotografi bernama PT Modern Photo Film Company (MPF) yang terbentuk 12 Mei 1971. Ho Tjek atau lebih dikenal dengan nama Otje Honoris (ayah Samadikun) bersama anak-anaknya menjadi distributor tunggal bagi semua produk Fujifilm Jepang di Indonesia. Bahkan, perusahaan ini berhasil memproduksi kamera pertama buatan Indonesia bermerek Fujica M-1. Setelah Otje meninggal pada tahun 1982, bisnis Modern Group diteruskan oleh keempat anaknya, yakni Luntungan Honoris, Sungkono Honoris, Samadikun Hartono, dan Siewie Honoris. Samadikun dipercaya memimpin bisnis keluarga ini. Mereka lalu mendirikan PT Inti Putra Modern sebagai perusahaan induk.

Modern Group kemudian merambah berbagai bisnis lain, mulai dari industri, perdagangan, properti, transportasi, keuangan, pariwisata, hingga jasa periklanan. Dihantam krisis moneter 1997, kelompok usaha ini terbelit utang. Seperti banyak bank lain, Bank Modern pun tercekik masalah likuiditas. Bank Indonesia kemudian menggelontorkan dana talangan (BLBI) untuk menjaga likuiditas bank tersebut. Namun, sebagaimana dituduhkan jaksa, dana tersebut malah disalahgunakan Samadikun yang kala itu menjabat sebagai Komisaris Utama. BI Kemudian menutup Bank Modern pada tahun 1998. Samadikun ditetapkan sebagai tersangka pada tahun 2003, namun berhasil melarikan diri ke luar negeri sebelum masuk bui. Menurut sumber *Bareksa*, sejak menjadi buron, Samadikun tidak memiliki bisnis apapun di Indonesia. Seninggal Samadikun dan diteruskan saudara-saudaranya, bisnis Modern Group bergulat keluar dari jurang kebangkrutan. Setelah krisis 1997-98, dua perusahaan terbuka

milik Modern Group--PT Modern Photo Film (sekarang PT Modern Internasional Tbk (MDRN)) dan PT Modernland Realty Tbk (MDLN)--terbelit utang dalam jumlah besar.

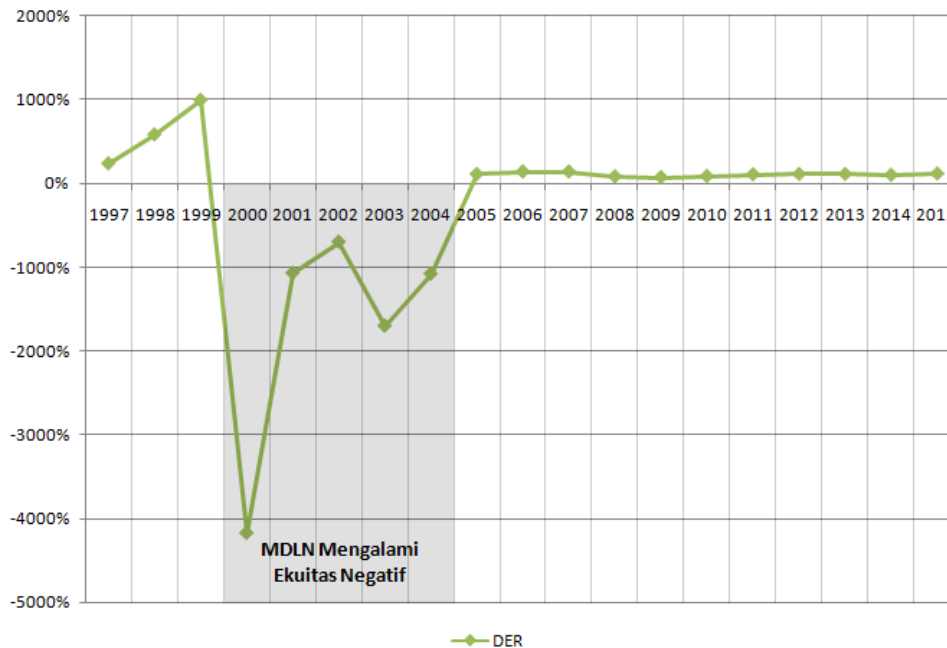
Pada tahun 1997 rasio utang terhadap modal *debt to equity ratio*, DER) MDRN melonjak menjadi 262 persen dari sebelumnya hanya 66 persen. Ini karena total utang menggelembung nyaris empat kali lipat menjadi Rp710 miliar dari sebelumnya hanya Rp205 miliar. Ini terjadi gara-gara anjloknya nilai tukar rupiah yang mencapai 600 persen di periode tersebut. Utang perusahaan terus membengkak sampai pada puncaknya di tahun 2004 mencapai Rp829 miliar, bertolak belakang dengan nilai ekuitas yang terus menyusut menjadi Rp162 miliar dari sebelumnya di kisaran Rp310 miliar. Kekangan utang baru bisa dikurangi pada tahun 2006 setelah perseroan melakukan aksi *debt to equity swap* atau penukaran utang menjadi penyertaan modal. Setelah aksi ini, total utang perseroan menyusut 24 persen menjadi Rp580 miliar dari sebelumnya Rp762 miliar. DER menunjukkan angka yang lebih sehat, dari sebelumnya 608 persen menjadi 185 persen. Modern Group harus merelakan melepas sebagian saham kepada Asialink Electronics, yang lalu menjadi pemilik mayoritas di PT Modern Internasional Tbk. Setelah transaksi ini, Asialink memiliki 53,1 persen saham MDRN, sementara Modern Group melalui PT Inti Putra Modern hanya memiliki 17,2 persen.



Sumber: Bareksa.com

Grafik 1.1. Rasio Utang Terhadap Modal dan Pendapatan MDRN

Cobaan datang lagi saat bisnis inti perseroan, yakni distributor perlengkapan fotografi konvensional, mulai tergusur. Teknologi kamera digital tanpa ampun menggergaji pendapatan perusahaan sejak tahun 2000-an. Mengantisipasi fenomena ini, perseroan mulai menggeser fokus usaha dengan merambah bisnis retail. Pada tahun 2009, PT Modern Internasional melalui anak usahanya, PT Modern Putra Indonesia, membuka kios retail 7-Eleven pertamanya di Jakarta.



Sumber: Bareksa.com

Grafik 1.2. Rasio Utang terhadap Modal MDLN

Demikian pula halnya dengan PT Modernland Realty Tbk. Di tahun 1997 utang perseroan tercatat sebesar Rp972 miliar dengan DER 233 persen. Keadaan terus memburuk hingga 2004, di mana perseroan berada di posisi ekuitas negatif. Pada tahun 2005, penjualan sejumlah besar lahan berhasil mendongkrak pendapatan perseroan enam kali lipat menjadi Rp461 miliar dari sebelumnya hanya Rp72 miliar. Ini membantu memperbaiki kesehatan struktur modal perseroan di mana DER membaik menjadi 106 persen.

Artinya, rasio utang yang dimiliki perusahaan MDRN sangatlah banyak hingga menyentuh empat kali lipat dari modal perusahaan (*equity*). Jika tidak ada suntikan modal dari para pemegang saham rasio utang akan semakin meningkat, hal ini terjadi gara-gara anjloknya nilai tukar rupiah mencapai 600 persen di

periode tersebut, maka itu kesehatan secara struktur modal jauh berkurang dan akan membebani keuangan MDRN. Oleh karena itu seorang manajemen harus cermat dalam menentukan struktur modal perusahaan. Manajemen memegang berbagai peranan penting dalam menentukan keberhasilan suatu perusahaan.

Keputusan pendanaan atau struktur modal yang tidak cermat akan berpengaruh langsung terhadap penurunan profitabilitas perusahaan tersebut. Faktor yang berpengaruh terhadap keputusan struktur modal perusahaan adalah stabilitas penjualan, struktur aktiva, profitabilitas, *leverage* operasi, tingkat pertumbuhan, pengendalian pajak, sikap manajemen, sikap pemberi pinjaman dan agen pemberi peringkat, kondisi pasar, kondisi internal perusahaan dan fleksibilitas keuangan (Brigham dan Houston, 2006:39). Manajemen perusahaan harus memperhatikan proporsi penggunaan dana baik dalam penggunaan *retained earnings* (laba ditahan) atau penggunaan hutang. Untuk memenuhi kebutuhan perusahaan, penggunaan hutang sebagai sumber dana juga memiliki indikasi pengenaan pajak.

Pajak adalah peralihan kekayaan dari pihak rakyat kepada kas negara untuk membiayai pengeluaran rutin dan “surplus”-nya digunakan untuk *public saving* yang merupakan sumber utama untuk membiayai *public investment* (Resmi, 2013: 1). Menurut Undang-Undang Nomor 16 Tahun 2009 tentang Ketentuan Umum Perpajakan pasal 1 ayat 1, definisi pajak adalah kontribusi wajib kepada negara yang terutang oleh orang pribadi atau badan yang bersifat memaksa berdasarkan undang-undang, dengan tidak mendapatkan imbalan secara langsung dan digunakan untuk keperluan negara bagi sebesar-besarnya kemakmuran rakyat.

Berdasarkan PSAK 46 bertujuan untuk mengatur akuntansi pajak penghasilan. Dalam mempertanggung jawabkan konsekuensi pajak pada periode berjalan dan mendatang yaitu pemulihan (penyelesaian) jumlah tercatat aset (*liabilitas*) di masa depan yang diakui pada laporan posisi keuangan entitas. Dari hasil penyajian kembali tersebut diketahui bahwa penerapan PSAK No.46 mengakibatkan munculnya akun baru yaitu aktiva pajak tangguhan yang menambah jumlah aktiva perusahaan sebagai akibat dari adanya manfaat pajak tangguhan yang mengurangi beban pajak perusahaan.

Menurut (Waluyo, 2008:216), “Pajak Tangguhan adalah jumlah pajak penghasilan yang terpulihkan pada periode mendatang sebagai akibat perbedaan temporer yang boleh dikurangkan dari sisa kerugian yang dapat di kompensasikan. Pengakuan pajak tangguhan berdampak terhadap berkurangnya laba atau rugi bersih sebagai akibat adanya kemungkinan pengakuan beban pajak tangguhan dan manfaat pajak tangguhan”.

(Djumahir, 2012:23) menyatakan bahwa Pengurang Pajak Penghasilan (*tax shields*) merupakan salah satu pertimbangan untuk menentukan kebijakan struktur modal. *Tax shield* adalah kelompok penentu struktur modal yang dapat mengurangi atau menambah hutang. *Non Debt Tax Shield* merupakan manfaat pajak yang didapat perusahaan selain dari utang. Pada penelitian ini yang berperan sebagai *non debt tax shield* adalah pajak tangguhan. Contoh dari *non debt tax shield* yaitu depresiasi. Menurut (Wildani, 2012:55) perusahaan dengan *non debt tax shield* yang tinggi, perusahaan tidak perlu banyak berutang untuk memperoleh interest tax shield. Dengan adanya *non debt tax shield* tersebut, perusahaan tidak

harus menggunakan utang untuk mendapatkan manfaat atas pajak. Namun, semakin tinggi nilai depresiasi perusahaan maka semakin besar aktiva tetap yang dimiliki oleh perusahaan, maka semakin mudah perusahaan dalam mendapatkan utang.

Penelitian ini merupakan pengembangan dari beberapa peneliti sebelumnya yang terdapat beberapa perbedaan variabel, dimana penelitian (Misco, 2017) mengenai pengaruh kebijakan dividen, profitabilitas, ukuran perusahaan, risiko bisnis, *cash holding*, kontrol kepemilikan dan *non debt tax shield* terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2014. Hasil penelitian menunjukkan bahwa pada kebijakan dividen Parsial memiliki dampak negatif namun tidak berpengaruh secara signifikan terhadap struktur modal, profitabilitas memiliki dampak negatif namun tidak signifikan terhadap struktur modal, ukuran perusahaan tidak signifikan berpengaruh terhadap struktur permodalan, Risiko Bisnis berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap struktur modal, kepemilikan kas tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur permodalan, pengendalian kepemilikan tetapi tidak berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur permodalan, perisai pajak non hutang namun tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Besarnya efek yang ditimbulkan oleh tujuh variabel bebas bersama-sama terhadap variabel dependen adalah 28,1%, sedangkan sisanya 71,9% dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

Berdasarkan hal tersebut muncul alasan mengapa penelitian ini penting dilakukan. Pertama, penelitian ini berfokus pada size yang mempengaruhi struktur

modal perusahaan dimana besarnya suatu perusahaan dilihat dari ukuran perusahaan tersebut. Kedua, salah satu faktor yang mempengaruhi struktu modal adalah profitabilitas dimana keputusan pendanaan yang tidak cermat akan berpengaruh terhadap penghasilan laba perusahaan. Ketiga, likuiditas yang mempengaruhi struktur modal dilihat dari bagaimana kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban jangka pendek, karena tingkat likuiditas yang tinggi memungkinkan perusahaan untuk menggunakan dana internal yang tersedia. Keempat, pajak tangguhan terkait terhadap struktur modal dimana jumlah pajak penghasilan yang terpulihkan pada periode mendatang mempengaruhi asset pajak dan liabilitas pajak tangguhan.

Penelitian ini dianggap penting mengingat kasus yang terjadi pada Modern Group yang tidak memenuhi likuiditas perusahaan, penggunaan modal yang salah gunakan dan tidak cermat mengakibatkan perusahaan mempunyai hutang yang cukup besar sehingga bertolak belakang dengan nilai ekuitas yang terus menyusut. Sehingga dengan penelitian ini diharapkan dapat memberikan masukan terhadap perusahaan dan juga pihak lainnya yang berkaitan dengan struktur modal. Dengan demikian, berdasarkan kajian diatas maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul ***“Pengaruh Pajak Tangguhan, Profitabilitas, Likuiditas, dan Size Terhadap Struktur Modal (Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2016”***

1.2. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang penelitian di atas, permasalahan dalam penelitian ini dirumuskan yakni ingin mengetahui bagaimana pengaruh pajak tangguhan, profitabilitas, likuiditas dan *size* terhadap variabel struktur modal secara parsial dan simultan?

1.3. Tujuan Penelitian

Berdasarkan latar belakang dan rumusan masalah tersebut, maka tujuan dari penelitian ini yakni untuk mengetahui pengaruh pajak tangguhan, profitabilitas, likuiditas dan *size* terhadap variabel struktur modal secara parsial dan simultan.

1.4. Manfaat Penelitian

Sesuai dengan pokok pembahasan, maka penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut:

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan untuk pengembangan teori dan pengetahuan di bidang akuntansi yang berkaitan dengan stuktur modal berdasarkan pajak tangguhan, profitabilitas, likuiditas dan *size*.

2. Manfaat Praktis

a. Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi mengenai adanya pengaruh dalam penentuan struktur modal yang tepat dalam perusahaan sebagai pertimbangan dalam membuat keputusan investasi.

b. Bagi Manajemen Perusahaan

penelitian ini diharapkan dapat memberikan pengetahuan tambahan tentang faktor-faktor yang memberikan pengaruh terhadap penentuan keputusan struktur modal dalam laporan keuangan, sehingga dapat membuat keputusan yang tepat.

3. Bagi Penelitian Selanjutnya

Penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan dan pengetahuan serta dapat digunakan sebagai tambahan acuan untuk penelitian sejenis dan penelitian – penelitian selanjutnya.

1.5. Sistematika Penelitian

Sistematika penulisan dalam skripsi ini dibuat untuk dapat memberikan gambaran secara garis besar mengenai isi dari skripsi ini. Adapun sistematika penulisan dalam skripsi adalah sebagai berikut.

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini mengurai tentang latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian, dan sistematika penelitian.

BAB II LANDASAN TEORI

Bab ini berisi tentang teori-teori yang melandasi dilakukannya penelitian ini dan hasil-hasil penelitian terdahulu yang sejenis. Dalam bab ini dijelaskan pula kerangka pemikiran teoritis dan pengembangan hipotesis penelitian.

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

Pada bab ini diuraikan tentang metode penelitian. Uraian tersebut meliputi definisi operasional dan pengukuran variabel, populasi dan sampel, jenis dan sumber data, metode pengumpulan data, identifikasi variabel, dan metode analisis data.

BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

Di dalam bab ini diuraikan deskripsi objek penelitian, analisis kuantitatif, interpretasi hasil serta dijelaskan pula argumentasi yang sesuai dengan hasil penelitian.

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini berisi tentang kesimpulan penelitian serta keterbatasan penelitian. Untuk mengatasi keterbatasan penelitian tersebut, disertakan saran untuk peneliti yang akan dilakukan selanjutnya

Daftar Pustaka

- Agus, Harjito dan Martono. 2007. *Manajemen Keuangan*. Ekonisia : Yogyakarta.
- Akinlo, Olayinka. 2011. *Determinants of Capital Structure: Evidence from Nigerian Panel Data*.
- Arief, Febrianto. 2014. Pengaruh Beban Pajak Tangguhan Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Praktik Manajemen Laba Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal TEKUN* Volume V. No. 02.
- Brigham, Eugene F. dan Houston, Joel F. 2011. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan : Essentials Of Financial Management*. Jakarta. Salemba Empat
- Brotodihardjo, R. Santoso. 2013. *Pengantar Ilmu Hukum Pajak, edisi ke empat*. Bandung: PT Rafika Aditama.
- Dewi, Tika Sukma dan Dewi I.M. 2017. Pengaruh *Growth Opportunity*, Likuiditas, *Non-Debt Tax Shield* Dan *Fixed Asset Ratio* Terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 6, No. 2
- Djumahir. 2012. *Pengaruh Variabel-Variabel Tax Shield dan Non Tax Shield Terhadap Struktur Modal dan Nilai Perusahaan*. *Jurnal Wacana*, Vol.8 No.3. Universitas Brawijaya. Malang.
- Ghozali, Imam. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gitman, Lawrence. 2009. *Principles of Managerial Finance*. United States: Pearson Addison Wesley.
- Harahap, Sofyan Syafri. 2009. *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.

- Harrington, C., Smith, W., & Trippeer D. 2012. *Deffered Tax assets and liabilities: tax benefits, obligations and corporate debt policy*. Journal of Finance and Accountancy.
- Horne, James C. Van dan John M Wachowicz, Jr. 2014. *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan (edisi 13)*. Jakarta : Salemba Empat.
- Kartini dan Arianto, Tulus. 2008. Struktur kepemilikan, profitabilitas, pertumbuhan aktiva, dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur Jurnal Keuangan dan Perbankan, Vol 12, No. 1. Program Studi Keuangan dan Perbankan, Universitas Merdeka Malang.
- Kasmir. 2012. *Bank dan Lembaga Kuangan Lainnya*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Mahendra, Alfredo. 2011. ‘Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan (Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating) Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia’. *Tesis*. Denpasar: Universitas Udayana.
- Mardiasmo. 2013. *Perpajakan Edisi Revisi.*, Yogyakarta: Andi.
- Mardiyanto, Handono. 2008. *Intisari Manajemen keuangan*. Jakarta: Grasindo.
- Margaretha, Farah dan Aditya Rizky Ramadhan. 2010. Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Industri Manufaktur d Bursa Efek Indonesia. Jurnal Bisnis Dan Akuntansi. Vol. 12 Fakultas Ekonomi Universitas Trisakti.
- Martani, Dwi. 2012. *Akuntansi Pajak Penghasilan*. Jakarta: Salemba Empat.

- Mila, Diana Sari. 2015. Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aset, *Non-Debt Tax Shield* Dan Usia Perusahaan Terhadap Struktur Modal (Studi Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Di BEI). *Jurnal Ekonomi Bisnis* Tahun 20, Nomor 1.
- Misco, Nainggolan. 2017. Pengaruh Kebijakan Deviden, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Resiko Bisnis, *Cash Holding*, Kontrol Kepemilikan, Dan *Non Debt Tax Shield* Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Periode 2011-2014). *JOM Fekon* Vol. 4 No. 1
- Myers, S. C. dan Majluf, N. S. 1984. "Corporate Financing and Investment Decisions When Firms Have Information That Investors Do No Have", *Journal of Financial Economics*, Vol. 13, pp. 187-221.
- Ozkan, A. 2001. Determinants of Capital Structur And Adjusment to long Run Target. *Journal of Business and Accounting*.
- PSAK 46 tentang Akuntansi Pajak Penghasilan.
- Riyanto, Bambang. 2010. *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: BPFPE.
- Ross, Westerfield, Jordan. 2008. *Corporate Finance Fundamental 8th ed*. New York: McGraw-Hills.
- Rudy, Ernando. 2016. Pengaruh Profitabilitas, Business Risk, Non Debt Tax Shield Dan Tangibility Asset Terhadap Struktur Modal (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Untuk Periode 2012 - 2014). *Jurnal akuntansi* Vol. 4 No. 2
- Sari, Mila Diana. 2015. Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aset, Non-Debt Tax Shield Dan Usia Perusahaan Terhadap Struktur Modal (Studi Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Di BEI). *Jurnal Ekonomi Bisnis* Vol. 20, Nomor 1.

- Sartono, Agus R. 2012. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi, Edisi Empat*. Yogyakarta: BPFPE.
- Sawir, Agnes. 2009. *Analisa Kinerja Keuangan dan Perencanaan keuangan Perusahaan*. Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama.
- Sekaran, Uma. 2010. *Research methods for business (4th ed.)*. New York; John Wiley & Sons.
- Siti, Hardanti. 2010. Pengaruh Size, Likuiditas, Profitabilitas, Risiko, Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Akuntansi dan Investasi* Vol. 11 No. 2.
- Siti, Hardianti dan Barbara Gunawan. 2010. Pengaruh Size, Likuiditas, Profitabilitas, Risiko, Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Akuntansi dan Investasi* Vol. 11 No. 2.
- Siti, Resmi. 2013. *Perpajakan: Teori dan Kasus*. Jakarta : Salemba Empat.
- Smeets, MJH. 2010. *Akuntansi Perpajakan*. Yogyakarta: Andi.
- Soemitro, Rochmat dan Dewi Kania. 2011. *Perpajakan*. Bandung: PT Retika Aditama.
- Sutrisno. 2009. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Syahyunan. 2009. *Manajemen Keuangan I (Perencanaan, Analisis dan Pengendalian Keuangan)*. Medan: USU Press.
- Syamsuddin. 2009. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta : PT. Raja Grafindo Persada.

Thomas Sumarsan, S.M. 2013. *Perpajakan Indonesia* (Vol. 3). Jakarta : PT.

Indeks

Umar, Husein. 2010. *Metode Penelitian untuk Skripsi dan Tesis Bisnis*. Jakarta: Grafindo.

Undang-undang Nomor 16 Tahun 2009 tentang Ketentuan Umum dan Tatacara Perpajakan.

Utami, Laksitaningsih. 2013. Pengaruh *Return On Asset, Tangibility* Dan *Non-Debt Tax Shield* Terhadap Struktur Modal Pada Industri *Manufacture* Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2006 – 2008. Vol. 1 No. 18

Waluyo. 2008. *Perpajakan Indonesia*. Jakarta: Salemba Empat.

Weygant, Kieso, Kimmel. 2013. *Accounting Principle 7th edition*. New York: John Wiley & Sons.

www.idx.co.id