

DAMPAK FAKTOR PAJAK DAN PROFITABILITAS TERHADAP TINGKAT HUTANG: STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN-PERUSAHAAN YANG TERGABUNG DALAM INDEKS KOMPAS-100 DI BURSA EFEK INDONESIA

Lauw Sun Hiong
hionsun@yahoo.co.id
STIE Widya Dharma Pontianak

ABSTRACT

The aim of this research is to analyze the influence of Corporate Tax Ratio (CTR), Non Debt Tax Shield (NDTS), and Profitability (PR) variables against Leverage (LV) on the companies incorporated in Kompas-100 index and listed in Indonesia Stock Exchange for period 2009-2011. The research employs a method of purposive sampling for sampling. Data – collected from 41 companies sampling – is obtained with a basis of Indonesian Capital Market Directory (ICMD) publication. The analysis technique employed is multiple regression analysis. With a basis of F statistic test, it indicates that both models meet fit criteria for their value of significance being less than 5% in a real rate. While t statistic-based test indicates that the corporate tax ratio (CTR) of the companies brings negative impact and is not significant against the policy of debt (Leverage) and this is proven from its value of significance being less than 5% in a real rate. Meanwhile Non Debt Tax Shield has positive and significant influence against the policy of debt (leverage) which is proven from its value of significance being less than 5% in a real rate. While profitability variable has a negative and significant influence, in line with the hypothesis formulated by the author, with a value of significance being less than 5% in real rate. The analysis results showed the significance of predictive ability of the three independent variables, such as Corporate Tax ratio, Non Debt Tax Shield, and profitability against policy of debt being at a rate of 11.6% indicated from the adjusted R², the rest of which is as much as 88.4% being influenced by other variables beyond the model.

Keywords: Key Words: Corporate Tax Ratio, Non Debt Tax Shield, Profitabilitas and Leverage

A. Pendahuluan

Tingginya tingkat utang pada perusahaan-perusahaan di Indonesia merupakan suatu fenomena keuangan yang cukup menarik untuk dilakukan penelitian. Selama krisis ekonomi sekitar tahun 1998 perusahaan-perusahaan yang mempunyai tingkat utang yang tinggi cenderung mengalami kesulitan likuiditas dibandingkan dengan perusahaan yang hanya mempunyai tingkat utang yang rendah. Berangkat dari kenyataan ini menunjukkan bahwa kebijakan utang memainkan peran yang cukup penting bagi kelangsungan hidup perusahaan. Menurut Brigham dan Gapenski (1996) dalam Mulianti (2010) menyatakan nilai perusahaan dapat ditingkatkan melalui kebijakan hutang. Kebijakan hutang merupakan penentuan berapa besarnya hutang akan digunakan perusahaan dalam mendanai aktivitya yang ditunjukkan oleh rasio antara total hutang dengan total aktiva (DTA).

Brigham dan Houston (2001) Besarnya hutang yang digunakan oleh perusahaan merupakan kebijakan yang berhubungan dengan struktur modal yang memiliki peran utama dalam menjaga kelangsungan hidup perusahaan dan menentunkan nilai perusahaan. Banyak faktor-faktor yang berpengaruh terhadap keputusan struktur modal yang secara umum terdiri dari faktor stabilitas penjualan, struktur aktiva, tingkat pertumbuhan, *profitabilitas*, pajak, pengendalian, sikap manajemen, sikap

DAFTAR PUSTAKA

- Atmaja, Lukas setia, 2003, **Manajemen Keuangan**, Edisi Revisi, Yogyakarta Penerbit CV. Andi Offset.
- Azazi, Anwar, 2008, **Determinan Struktur Modal Perusahaan Go Public Di Bursa Efek Jakarta (BEJ) sebelum Krisis Moneter Tahun 1993 -1996**, Jurnal penelitian Universitas Tanjung Pura, Volume XI No.3, Juli 2008.
- Brigham, Eugene F. dan Joel F. Houston, 2009, **Fundamental Of Financial Management**, Edisi Keduabelas, USA: Nelson Education .
- Brigham, Eugene F. dan Joel F. Houston, 2001, **Manajemen Keuangan**, Edisi Kedelapan, buku 1, Jakarta: Erlangga.
- _____, 2001, **Manajemen Keuangan**, Edisi Kedelapan, buku 2, Jakarta: Erlangga.
- Endang, Kiswara, 2006, **Strategi Perencanaan Pajak**, Edisi Pertama, Badan Penerbit UNDIP,.
- Djumahir, 2005, **“Pengaruh Variabel-variabel Tax Shield dan Non-Tax Shield Terhadap Struktur Modal dan Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Go-Public di Bursa Efek Jakarta)”**, Jurnal Wacana, Vol 8, No.3, Desember 2005.
- Gujarati D, 2006, **Basic Econometric**, Fourth Edition, Mc Graw-Hill Inc.
- Gurcharan S, 2010, **A Review of Optimal Capital Structure Determinant of Selected ASEAN Countries**, International Research Journal of Finance and Economics, Issue 47 (2010).
- Hardjito, D. Agus, **Hubungan Kebijakan Hutang, Insider Ownership dan Kebijakan Dividen dalam Mekanisme Pengawasan Masalah Agensi di Indonesia**, JAAI, Volume 10, No. 2, Desember 2006.
- J. Fred Weston & Thomas E. Copeland, 1995, **Manajemen Keuangan**, Edisi Kesembilan, Jilid I, Jakarta : Binarupa Aksara.
- J. Fred Weston & Thomas E. Copeland, 1997, **Manajemen Keuangan**, Edisi Kesembilan, Jilid II, Binarupa Aksara-Jakarta, 1997.
- Mamduh, 2004, **Manajemen Keuangan**, Edisi 1, Yogyakarta : Penerbit BPFE, 2004.
- Mangoting, Yenni, 1999, **Tax Planning: Sebuah Pengantar Sebagai Alternatif Meminimalkan Pajak**, Jurnal Akuntansi dan Keuangan, Vol. 1, No. 1, Mei 1999.
- Manurung, Adler, 2006, **Cara Menilai Perusahaan**, Cetakan Pertama, Jakarta: PT. Elex Media Komputindo.
- Margaretha, Farah dan Ramadhan, Aditya Rizky, 2010, **Faktor-faktor yang mempengaruhi Struktur Modal Pada Industri Manufaktur di Bursa Efek Indonesia**, Jurnal Bisnis dan Akuntansi, Vol. 12, No. 2, Agustus 2010.
- Mulianti, Fitri Mega, 2010, **Analisis Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang dan Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2004-2007)**, Universitas Diponegoro Semarang.
- Mutamimah, 2003, **Analisis Struktur Modal Pada Perusahaan-perusahaan Non-Finansial Yang Go Publik di Pasar Modal Indonesia**, *Jurnal Bisnis Strategi*, Vol.11, Juli 2003.
- Nisfiannor, Muhammad, 2009, **Pendekatan Statistika Modern Untuk Ilmu Sosial**, Jakarta : Penerbit Salemba Humanika.
- Nugroho, Asih Suko, 2006, **Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Properti yang Go-Public di Bursa Efek Jakarta Tahun 1994-2004**, Universitas Diponegoro Semarang.
- Riyanto, Bambang, 1995, **Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan**. BPFE :Yogyakarta.
- Tirsono, 2008, **Analisis Faktor Pajak dan Faktor-Faktor Lain yang Berpengaruh Terhadap Tingkat Utang Pada Perusahaan – Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta (BEJ)**, Universitas Diponegoro Semarang.

- Undang-undang Republik Indonesia Nomor 17 Tahun 2000 tentang Perubahan Ketiga atas Undang-undang Nomor 7 tahun 1983 tentang **Pajak Penghasilan**, Jakarta : Sumber : www.Pajak.go.id , 2000.
- Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 36 Tahun 2008 tentang Perubahan Keempat atas Undang-Undang Nomor 7 Tahun 1983, Tentang *Pajak Penghasilan*, Jakarta : Sumber : www.Pajak.go.id, 2008.
- Sangadji, Etta Mamang dan Sopiah, 2010, **Metodologi Penelitian**, Yogyakarta : Penerbit CV. Andi Offset.
- Santoso, Singgih, 2000, Buku Latihan SPSS Statistik Parametrik, Jakarta : Penerbit, PT. Elex Media Komputindo.
- Sarwono, Jonathan, 2009, **Panduan SPSS 16**, Yogyakarta: Penerbit CV. Andi Offset.
- Siswantaya ,I Gede, 2007, **Mekanisme Corporate Governance dan Manajemen Laba Studi Pada Perusahaan-perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta**, Universitas Diponegoro Semarang.
- Setiawan, Agus dan Musri, Basri, 2006, **Perpajakan Umum**, Jakarta: Penerbit PT. Rajagrafindo Persada.
- Setiawan, Agustinus, 2006, **Dampak Penentuan Struktur Modal terhadap Permasalahan Moral Hazard pada Perusahaan di Indonesia sebelum dan selama Krisis Ekonomi**, Paper Konferensi Nasional, Prasetiya Mulya *Business School*. PPI-39.
- Sugiyono, 2005, **Metode Penelitian Bisnis**, Cetakan kedelapan, Bandung: Penerbit CV. Alfabeta.
- Sunarsih, 2004, **Analisis Simultanitas Kebijakan Hutang dan Kebijakan Maturitas Hutang Serta Faktor-faktor yang Mempengaruhinya**, Jurnal Siasat Bisnis, JSB No. 9 Vol. 1 JUNI 2004.
- Supranto, J, 2008, **Statistik Teori dan Aplikasi**, Edisi Ketujuh, Jilid 1, Jakarta : Penerbit Erlangga.
- Suratman, Adji, 2010, Materi Kuliah **Good Corporate Governance**, Program Maksi STIE Y.A.I., PT. Tintamas Indonesia.
- Young Rok Choi, 2003, **Taxes and Corporate Capital Structure** Proposal Economics413. P. Mueser.
- www.idx.go.id
www.pajak.go.id
www.depkeu.go.id