

**PENGARUH AGRESIVITAS PAJAK TERHADAP
KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI**

SKRIPSI



Disusun Oleh:

Dhea Ika Putri Siagian

12160094

*Ace untuk ujian
pendaftaran
02-06-2020*

lib
Frista, S.H., SE, MS, Ak

FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI AKUNTANSI

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2020

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
SKRIPSI/TESIS/DISERTASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Kristen Duta Wacana, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Dhea Ika Putri Siagian
NIM : 12160094
Program studi : Akuntansi
Fakultas : Bisnis
Jenis Karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Kristen Duta Wacana **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*None-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Pengaruh Agresivitas Pajak terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI”

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti/Noneksklusif ini Universitas Kristen Duta Wacana berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama kami sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta
Pada Tanggal : 23 Juli 2020

Yang menyatakan



(Dhea Ika Putri Siagian)
NIM.12160094

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

**“PENGARUH AGRESIVITAS PAJAK TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI”**

telah diajukan dan dipertahankan oleh:

DHEA IKA PUTRI SIAGIAN

12160094

dalam Ujian Skripsi Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana
Akuntansi pada tanggal 25 Juni 2020

Nama Dosen

Tanda Tangan

1. Dra. Putriana Kristanti, MM., Akt, CA
(Ketua Tim Penguji/Dosen Pembimbing)

2. Eka Adhi Wibowo, SE, M.Sc
(Dosen Penguji)

3. Frista SH, SE, M.S.Ak
(Dosen Penguji)



Yogyakarta, 06 Juli 2020

Disahkan Oleh

Dekan Fakultas Bisnis

Ketua Program Studi Akuntansi



Dr. Perminas Pangeran, SE., M. Si.



Christine Novita Dewi, SE., MAcc., Ak., CA., CMA., CPA.

HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul:

**Pengaruh Agresivitas Pajak terhadap Kebijakan Hutang pada
Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI**

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi sarjana pada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta, adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak lain di Perguruan Tinggi atau instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jika kemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar saya.

Yogyakarta, 02 Juni 2020



Dhea Ika Putri Siagian

12160094

DAFTAR ISI

<u>HALAMAN JUDUL</u>	i
<u>HALAMAN PENGAJUAN</u>	ii
<u>HALAMAN PENGESAHAN</u>	iii
<u>HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI</u>	iv
<u>HALAMAN MOTTO</u>	v
<u>HALAMAN PERSEMBAHAN</u>	vi
<u>KATA PENGANTAR</u>	viii
<u>DAFTAR ISI</u>	ix
<u>DAFTAR TABEL</u>	xi
<u>DAFTAR GAMBAR</u>	xii
<u>DAFTAR LAMPIRAN</u>	xiii
<u>ABSTRAK</u>	xiv
<u>ABSTRACT</u>	xv
<u>BAB 1</u>	1
<u>PENDAHULUAN</u>	1
<u>1.1. Latar Belakang</u>	1
<u>1.2. Rumusan Masalah</u>	3
<u>1.3. Tujuan Penelitian</u>	3
<u>1.4. Manfaat Penelitian</u>	3
<u>1.4.1. Manfaat akademis</u>	3
<u>1.4.2. Manfaat praktis</u>	4
<u>1.5. Batasan Penelitian</u>	4
<u>BAB II</u>	5
<u>LANDASAN TEORI</u>	5
<u>2.2. Kebijakan Hutang</u>	6
<u>2.2.1. Hutang dan Struktur Modal</u>	6
<u>2.2. Agresivitas Pajak</u>	8
<u>2.3. Penelitian Terdahulu</u>	11
<u>2.4. Pengembangan Hipotesis</u>	13
<u>2.5.1. Hubungan antara agresivitas pajak dan hutang perusahaan</u>	13
<u>BAB III</u>	15
<u>METODE PENELITIAN</u>	15
<u>3.1. Data</u>	15

3.1.1.	<u>Data dan Sumber Data</u>	15
3.1.2.	<u>Populasi dan Sampel</u>	15
3.2.	<u>Definisi Variabel dan Pengukurannya</u>	16
3.2.1.	<u>Variabel Dependen (Y)</u>	16
3.2.2.	<u>Variabel Independen (X)</u>	16
3.2.3.	<u>Variabel Kontrol</u>	17
3.3.	<u>Pengujian outliers</u>	17
3.4.	<u>Uji Statistik Deskriptif</u>	18
3.5.	<u>Regresi Data Panel</u>	18
3.6.	<u>Uji Pemilihan Regresi Model Data Panel</u>	18
3.7.	<u>Uji Asumsi Klasik</u>	19
3.8.	<u>Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t)</u>	20
3.9.	<u>Uji Koesfisien Determinasi (R²)</u>	21
3.10.	<u>Model Statistis dan Uji Hipotesis</u>	21
BAB IV	.....	22
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	.....	22
4.1.	<u>Statistik Dekskriptif</u>	22
4.2.	<u>Hasil pengolahan data</u>	24
4.2.1.	<u>Pemilihan regresi model data panel</u>	24
4.2.2.	<u>Uji asumsi klasik</u>	25
4.2.3.	<u>Analisis regresi data panel</u>	27
4.2.4.	<u>Uji Signifikansi Paramater Individual (Uji Statistik t)</u>	29
4.2.5.	<u>Koefisien Determinasi (R²)</u>	29
4.3.	<u>Pembahasan</u>	30
4.3.1.	<u>Pengaruh Agresivitas Pajak terhadap Kebijakan Hutang</u>	30
4.3.2.	<u>Variabel Kontrol</u>	31
BAB V	.....	32
KESIMPULAN DAN SARAN	.....	32
5.1.	<u>Kesimpulan</u>	32
5.2.	<u>Keterbatasan dan Saran</u>	32
DAFTAR PUSTAKA	.....	33

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	11
Tabel 4.1 Perhitungan Jumlah Sampel.....	22
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif.....	22
Tabel 4.3 Hasil uji Chow	24
Tabel 4.4 Hasil Uji Hausman.....	25
Tabel 4.5 Hasil Uji Normalitas.....	25
Tabel 4.6 Uji Multikolinearitas.....	26
Tabel 4.7 Uji Heteroskedasitas.....	26
Tabel 4.8 Autokorelasi.....	27
Tabel 4.9 Analisis Regresi Data Panel.....	28

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Penelitian	14
--	----

©UKDW

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh agresivitas pajak terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Kebijakan hutang diukur menurut buku/*leverage* perusahaan yaitu rasio total hutang terhadap total aset dan agresivitas pajak diukur dengan menggunakan nilai *book-tax differences* (BTD). Sampel yang digunakan sebanyak 195 observasi dengan pengamatan selama 5 tahun. Metode pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan *purposive sampling* dan menggunakan regresi data panel yang dibantu dengan program Stata 14.2. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa agresivitas pajak berpengaruh negatif terhadap kebijakan hutang, hal ini menunjukkan semakin tinggi agresivitas pajak maka perusahaan tidak menggunakan hutang melainkan menggunakan faktor lain selain hutang atau disebut *non-debt tax shield* (NDTS).

Kata kunci: agresivitas pajak, *interest tax shield*, kebijakan hutang, struktur modal

ABSTRACT

This study aims to examine the effect of tax aggressiveness on debt policy on manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange. Debt policy is measured according to the book/leverage, which is the ratio of total debt scaled by total assets and tax aggressiveness is measured using book-tax differences (BTD). The sample used by 195 observations with for 5 years. The sampling method in this study uses purposive sampling and uses panel data regression assisted with the Stata 14.2 program. The results of this study indicate that tax aggressiveness has a negative effect on debt policy. Therefore the higher tax aggressiveness the company does not use debt but rather using non-debt tax shield (NDTS)

Keywords: tax aggressiveness, interest tax shield, debt policy, capital structure

BAB 1

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Struktur modal pada setiap perusahaan ditetapkan dengan memperhitungkan berbagai aspek atas dasar kemungkinan akses dana, keberanian menanggung risiko, analisis biaya dan manfaat yang diperoleh dari setiap sumber dana. Untuk itu, sebelum membuat keputusan pendanaan, dituntut untuk mempertimbangkan dan menganalisis, apakah kebutuhan dana perusahaan sebaiknya dipenuhi dengan modal sendiri atautkah dipenuhi dengan modal pinjaman/hutang (Yuliani: 2014). Keputusan pendanaan berkaitan dengan keputusan perusahaan dalam mencari dana untuk membiayai investasi dan menentukan sumber pendanaan. Hutang dan ekuitas adalah dua sumber utama dalam pendanaan kegiatan jangka panjang perusahaan. Menurut Miller dan Modigliani (1963), profitabilitas perusahaan sangat tergantung pada sejauh mana perusahaan menggunakan hutang dan ekuitas/modal pada operasi perusahaan mereka.

Dalam rangka menentukan struktur modal/kapital, perusahaan harus menilai *cost* dan *benefit* dari kedua pilihan pendanaan. Analisis dilakukan oleh orang dalam perusahaan maupun dari para ahli yang dipercaya perusahaan dapat memberikan masukan yang kredibel. Struktur modal/kapital sangat penting bagi perusahaan untuk dianalisis karena dapat menggambarkan nilai dari perusahaan sendiri dihadapan investor. Setiap investor memiliki preferensi sendiri terhadap nilai perusahaan yang seperti apa yang mereka percayakan dananya.

Perusahaan yang melakukan struktur hutang dalam rangka pendanaan tentu memiliki kewajiban untuk mengembalikan pinjaman dan harus membayar beban bunganya secara periodik. Adanya kewajiban tersebut membuat manajer berupaya untuk meningkatkan laba sehingga dapat memenuhi kewajiban dari penggunaan hutang. Pembayaran bunga hutang memberikan keuntungan berupa *interest tax shield* pada laba kena pajak sehingga mengurangi besarnya pajak yang dibayar oleh perusahaan. Berdasarkan penelitian Graham dan Tucker (2006), perusahaan yang melakukan *tax sheltering* ternyata tidak hanya menggunakan hutang dalam mengurangi nilai laba kena pajaknya. Perusahaan yang menggunakan pengurangan selain bunga hutang untuk mengurangi laba kena pajaknya, menggunakan yang dinamakan *non-debt tax shield* (NDTS). Dalam penelitian Graham dan Tucker (2006) menyatakan bahwa *interest tax shield* dan *non-debt tax shield* terdapat efek substitusi. Hal ini menunjukkan, bahwa perusahaan memilih menggunakan *non-debt tax shield*, maka besarnya hutang perusahaan dalam rangka *tax sheltering* berkurang. Penelitian ini berpacu pada penelitian yang dilakukan oleh Richardson *et al.* (2014) bahwa untuk mengurangi laba kena pajak, perusahaan menggunakan *interest tax shield* disebut sebagai *corporate tax aggressiveness* atau yang selanjutnya akan disebut agresivitas pajak.

Agresivitas pajak merupakan perencanaan pajak yang agresif. Perencanaan pajak tersebut dianggap agresif apabila melanggar peraturan pajak yang ada dan berdampak negatif pada kelangsungan perusahaan. Menurut Hlaing (2012) agresivitas pajak adalah suatu kegiatan perencanaan pajak yang dilakukan oleh perusahaan dimana memiliki tujuan untuk mengurangi beban pajak yang dibayar dalam periode tersebut yang akan berakibat turunnya tarif pajak efektif. Agresivitas

pajak dapat juga dapat diartikan sebagai suatu tingkat keagresifan perusahaan untuk menghemat pajak yang seharusnya dibayar.

Berdasarkan latar belakang yang telah disampaikan maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian tentang pengaruh agresivitas pajak terhadap kebijakan hutang dan pada penelitian kali ini penulis memberi judul **“Pengaruh Agresivitas Pajak terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI”**

1.2. Rumusan Masalah

Apakah agresivitas pajak berpengaruh terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI?

1.3. Tujuan Penelitian

Berdasarkan latar belakang dan rumusan masalah yang telah disampaikan maka penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh agresivitas pajak terhadap kebijakan hutang.

1.4. Manfaat Penelitian

1.4.1. Manfaat akademis

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi sumber referensi/acuan bagi penelitian selanjutnya serta memberi sumbangan gagasan sebagai pertimbangan dalam memberikan informasi tentang pengaruh agresivitas pajak dengan kebijakan hutang.

1.4.2. Manfaat praktis

Melalui penelitian ini diharapkan dapat menambah pengetahuan bagi manajemen perusahaan mengenai kebijakan hutang yang dapat diambil perusahaan dilihat dari segi perpajakan, sehingga manajemen perusahaan dapat mengambil kebijakan serta keputusan tepat mengenai kebijakan hutang perusahaan dilihat dari segi perpajakannya.

1.5. Batasan Penelitian

Adapun batasan dalam penelitian ini yaitu:

1. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018.
2. Perusahaan yang diambil adalah perusahaan yang memiliki kelengkapan data sesuai dengan kebutuhan peneliti sehingga dapat dianalisis.

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan

Penelitian ini ingin melihat hubungan antara agresivitas pajak terhadap kebijakan hutang. Dalam penelitian ini menggunakan sebanyak 39 perusahaan manufaktur per tahun yang sudah terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan periode penelitian 5 tahun, sehingga total observasi sebanyak 195.

Berdasarkan hasil analisis regresi data panel yang diteliti agresivitas pajak berpengaruh negatif terhadap kebijakan hutang, hal ini menunjukkan semakin tinggi agresivitas pajak maka perusahaan tidak menggunakan hutang melainkan menggunakan faktor lain selain hutang atau disebut *non-debt tax shield* (NDTS).

5.2. Keterbatasan dan Saran

Penelitian ini dilakukan tidak menutup adanya keterbatasan dari penulis maupun kondisi lainnya yang membatasi penelitian ini. Berikut adalah keterbatasan dan saran untuk penelitian selanjutnya:

- Adanya keterbatasan waktu dan aksesibilitas data penelitian, sehingga data sampel yang digunakan hanya 39 perusahaan manufaktur per tahun dalam periode 2014-2018. Sebaiknya untuk penelitian selanjutnya dapat menggunakan data sampel bukan dari perusahaan manufaktur saja melainkan jenis-jenis perusahaan yang lain.
- Untuk penelitian selanjutnya dapat menggunakan proksi lain pada variabel dependen maupun independen.

DAFTAR PUSTAKA

- Byoun, Soku. 2008. How and when do firms adjust their capital structures toward
- Cloyd, C. B., Mills, L., & Weaver, C. (2003). Firm valuation effects of the expatriation of U.S corporations to tax haven countries. *The Journal of The American Taxation Association*, 25, 87-109.
- Desai, M. A., & Dharmapala, D. (2006). Corporate tax avoidance and high-powered incentives. *Journal of Financial Economics*, 79(1), 145–179.
- Fama, E. F., & French, K. R. (2002). *Fama & French 2002_Peck_Dividends_Debt_fama_french_-_tradeoff_2002.pdf*. 15(1), 1–33.
- Frank, M., Lynch, L., Rego, S., 2009. Tax reporting aggressiveness and its relation to aggressive financial reporting. *Account. Rev.* 84, 467–496.
- Ghozali, Imam. 2013. Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS. Semarang: Badan Penerbit UNDIP
- Ghozali, Imam. 2016. Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 23 (Edisi 8). Cetakan ke VIII. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Graham, J. R., & Tucker, A. L. (2005). Tax Shelters and Corporate Debt Policy. *SSRN Electronic Journal*, 919.
- Graham, J. R., & Tucker, A. L. (2006). Tax shelters and corporate debt policy. *Journal of Financial Economics*, 81(3), 563-594.
- Hanlon, M., & Heitzman, S. (2010). A review of tax research. *Journal of Accounting and Economics*, 50(2–3), 127–178.
- Hlaing, Khin Phyo. 2012. Organizational Architecture of Multinationals and Tax Aggresiveness. University of Waterloo.
- Jensen, Michael C. dan William H. Meckling (1976), “Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure”, *Journal of Financial Economics*, 4, 305-360.
- Maulana, Z., & Safa, A. F. (2017). Pengaruh Hutang Jangka Pendek Dan Hutang Jangka Panjang Terhadap Profitabilitas Pada PT. Bank Mandiri Tbk. *Penelitian Ekonomi Akuntansi*, 1(1), 44–48.
- Modigliani, F., & Miller, M. H. M. (1963). American Economic Association Corporate Income Taxes and the Cost of Capital: A Correction. *American Economic Review*, 53(3), 433–443.
- Pemerintah Indonesia. 2008. Undang-Undang No. 36 Tahun 2008 tentang Pajak Penghasilan.
- Ratna, D., Amelia, D., & Luxianto, R. (2012). *ANALISIS PENGARUH TAX AGGRESSIVENESS TERHADAP MANUFAKTUR DI INDONESIA*. 1958.
- Richardson, Grant., Roman Lanis., Sidney Chi-Moon Leung. 2013. Corporate tax aggressiveness, outside directors, and debt policy: An empirical analysis. *Journal of Corporate Finance*, 25, 107-121.
- Scott, William R. 2003. Financial Accounting Theory. 3rd edition. USA: Prentice Hall.

- Suryoatmono, Bambang, (2007). *Kursus Statistika Dasar*.
- Susanto, Hadi. 2011. "Struktur Kepemilikan Saham dan Kondisi Keuangan Perusahaan Pengaruhnya Terhadap Kebijakan Hutang (Studi Pada Perusahaan Manufaktur di Pasar Modal Indonesia)". *Jurnal NeO Bisnis*, Volume 5, No.1, Juni 2011. targets?. *Journal of Finance*, 1, 3069-3096.
- Tjeleni, I. (2013). Kepemilikan Manajerial Dan Institusional Pengaruhnya Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 1(3), 129–139.
- Yuliani, H.M.A Rasyid Hs. Umrie, Yuliansyah M. Diah (2015). Determinan Struktur Modal dan Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan pada Pasar yang sedang Berkembang (Studi pada Sektor *Real Estate and Property*)
- Yuniasih et al., 2012. Pengaruh Pajak dan Tunneling Incentive Pada Keputusan Transfer Pricing Perusahaan Manufaktur yang Listing di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Simposium Nasional*. Universitas Trunojoyo.

©UKDW