

**PENGARUH PROFITABILITAS, NILAI
JAMINAN ASET, *NON DEBT TAX SHIELD*,
PERTUMBUHAN, DAN TARIF PAJAK
EFEKTIF TERHADAP STRUKTUR MODAL**



SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1)
pada Program Sarjana Fakultas Ekonomika dan Bisnis
Universitas Diponegoro

Disusun oleh :

PUTRI AYUNINGTYAS KUSUMAWATI

NIM. 12030113140217

**FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS
UNIVERSITAS DIPONEGORO
SEMARANG
2017**

PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Putri Ayuningtyas Kusumawati
Nomor Induk Mahasiswa : 12030113140217
Fakultas/Jurusan : Ekonomika dan Bisnis/Akuntansi
Judul Skripsi : **PENGARUH PROFITABILITAS, NILAI
JAMINAN ASET, *NON DEBT TAX SHIELD*,
PERTUMBUHAN, DAN TARIF PAJAK EFEKTIF
TERHADAP STRUKTUR MODAL.**
Dosen Pembimbing : Dr. P. Th. Basuki Hadiprajitno, MBA, MAcc, Akt, CA

Semarang, 15 Maret 2017

Dosen Pembimbing,



Dr. P. Th. Basuki H., MBA, MAcc, Akt, CA

NIP. 19610109 198803 1001

PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN

Nama Penyusun : Putri Ayuningtyas Kusumawati

Nomor Induk Mahasiswa : 12030113140217

Fakultas/Jurusan : Ekonomika dan Bisnis/Akuntansi

Judul Skripsi : **PENGARUH PROFITABILITAS, NILAI
JAMINAN ASET, *NON DEBT TAX SHIELD*,
PERTUMBUHAN DAN TARIF PAJAK EFEKTIF
TERHADAP STRUKTUR MODAL**

Telah dinyatakan lulus ujian pada tanggal 5 April 2017

Tim Penguji:

1. Dr. P. Th. Basuki Hadiprajitno, MBA, MAcc, Akt, CA



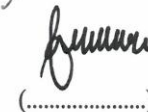
(.....)

2. Dul Muid, S.E., M.Si., Akt.



(.....)

3. Wahyu Meiranto, S.E., M.Si., Akt



(.....)

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini saya, Putri Ayuningtyas Kusumawati, menyatakan bahwa skripsi dengan judul : Pengaruh Profitabilitas, Nilai Jaminan Aset, *Non Debt Tax Shield*, Pertumbuhan dan Tarif Pajak Efektif, adalah hasil tulisan saya sendiri. Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari orang lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan/atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan penulis aslinya.

Apabila saya melakukan tindakan yang bertentangan dengan hal tersebut diatas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan oleh universitas batal saya terima.

Semarang, 15 Maret 2017

Yang membuat pernyataan,

Putri Ayuningtyas Kusumawati

NIM. 12030113140217

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Jika kita terus berusaha dan mencoba maka
tidak ada yang tidak mungkin di dunia ini”

“Sesungguhnya Allah tidak akan mengubah keadaan
sesuatu kaum sehingga mereka mengubah keadaan
yang ada pada diri mereka sendiri”

(Q.S. Ar Ra'd :11)

Skripsi ini saya persembahkan untuk :

Bapak dan Ibu tersayang

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dan memberi bukti empiris mengenai pengaruh Profitabilitas, Nilai Jaminan Aset, *Non Debt Tax Shield*, Pertumbuhan, dan Tarif Pajak Efektif terhadap Struktur Modal. Beberapa penelitian sebelumnya menunjukkan hasil yang bervariasi. Untuk memperoleh hasil yang valid, maka dilakukan pengujian pada masing-masing variabel berdasarkan pada hipotesis yang dibangun.

Sampel yang digunakan diseleksi dengan metode *purposive sampling*. Setelah pengurangan beberapa kriteria, 65 perusahaan manufaktur teridentifikasi sebagai sampel. Periode pengamatan adalah tahun 2013-2015, sehingga jumlah sampel yang digunakan adalah 195 sampel. Regresi berganda digunakan untuk menguji hipotesis.

Hasil menunjukkan Profitabilitas, Nilai Jaminan Aset, *Non Debt Tax Shield*, dan Tarif Pajak Efektif berpengaruh terhadap Struktur Modal. Sedangkan Pertumbuhan tidak berpengaruh terhadap Struktur Modal.

Kata Kunci : Struktur Modal, Profitabilitas, Nilai Jaminan Aset, *Non Debt Tax Shield*, Pertumbuhan, Tarif Pajak Efektif.

ABSTRACT

This study aims to analyze and provide empirical evidence about influence of Profitability, Collateral Value of Assets, Non-debt Tax Shield, Growth, and Effective Tax Rate against Capital Structure. Several previous studies have shown varying result. To obtain valid results, the testing of each variable based on the hypothesis that built.

The samples used were selected by purposive sampling method. After reduction with multiple criteria, 65 manufacture companies identified as samples. Year observation period is 2013-2015, so that the sample used is 195 samples. Multiple regression was used to test the hypothesis.

The results showed that Profitability, Collateral Value of Assets, Non-debt Tax Shield, and Effective Tax Rate affect the Capital Structure. While the Growth does not affect the capital structure.

Keyword : Capital Structure, Profitability, Collateral Value of Assets, Non-debt Tax Shield, Growth, Effective Tax Rate

KATA PENGANTAR

Dengan segala kerendahan hati, penulis panjatkan puji dan syukur kepada Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunianya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh Profitabilitas, Nilai Jaminan Aset, *Non Debt Tax Shield*, Pertumbuhan, dan Tarif Pajak Efektif Terhadap Struktur Modal”.

Proses pembuatan skripsi ini benar-benar menguras pikiran, tenaga, waktu dan biaya. Ada beberapa kendala selama proses pembuatan skripsi ini. Namun, penulis sangat beruntung karena memiliki keluarga, teman-teman, dan dosen pembimbing yang sangat membantu dan memberikan kontribusi yang tidak ternilai hingga akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih sedalam-dalamnya kepada:

1. Bapak Dr. Suharnomo, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro.
2. Bapak Fuad, S.E.T., M.Si., Akt., Ph.D., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro.
3. Bapak Dr. Paulus Th. Basuki Hadiprajitno, MBA., MAcc., Ak., CA., selaku dosen pembimbing yang telah memberikan waktunya dalam memberikan bimbingan dan motivasi, sehingga penulis bersemangat dalam menyelesaikan skripsi.
4. Bapak Agung Juliarto, S.E., M.Si., Akt., Ph.D., selaku dosen wali yang telah memberikan arahan dan bantuan selama kuliah.
5. Bapak dan Ibu dosen yang telah memberikan bekal ilmu serta seluruh staff perpustakaan dan tata usaha atas bantuannya selama proses studi di kampus.
6. Bapak dan Ibu yang dengan tulus memberikan dukungan baik moriil maupun materiil, motivasi yang luar biasa dan juga senantiasa mendoakan penulis agar dilancarkan selama studi dan proses penyelesaian skripsi.
7. Kakak dan adikku (Novia, Ayu) atas doa dan dukungannya.

8. Teman-teman Akuntansi 2013 yang telah memberikan keceriaan selama proses perkuliahan.
9. Teman-teman kost khususnya Dias Novita dan Cynthia Ramadhini, terima kasih atas kebersamaan, kekeluargaan, dan dukungan luar biasa kepada penulis.
10. Maftuh Hanifa dan Karimatul Hidayah yang memberikan bantuan serta saran yang bermanfaat kepada penulis.
11. Teman-teman seperbimbingan khususnya Meilan S. Sitanggung yang selalu memberikan motivasi kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi.
12. Teman-teman KSEI UNDIP, terima kasih untuk semua kebersamaan dan bantuan yang luar biasa kepada penulis.
13. Teman-teman KKN Desa Ketapang Kecamatan Ulujami Pemasang yang telah memberikan pengalaman yang luar biasa dan kekeluargaan selama KKN.
14. Semua pihak yang telah membantu dalam penulisan skripsi yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan karena keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Namun, penulis berharap agar skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pihak-pihak yang berkepentingan. Semoga skripsi ini dapat berguna sebagai tambahan informasi dan pengetahuan.

Semarang, 15 Maret 2017

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	Error! Bookmark not defined.
PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN	Error! Bookmark not defined.
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
ABSTRAK.....	vi
ABSTRACT.....	vii
KATA PENGANTAR	viii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian	7
1.4 Sistematika Penulisan.....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	9
2.1 Landasan Teori.....	9
2.1.1 Teori <i>Trade-off</i>	9
2.1.2 Teori <i>Pecking Order</i>	11
2.2 Penelitian Terdahulu.....	16
2.3 Kerangka Pemikiran	20
2.4 Hipotesis	21
2.4.1 Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal	21
2.4.2 Pengaruh Nilai Jaminan Aset terhadap Struktur Modal	22
2.4.3 Pengaruh <i>Non Debt Tax Shield</i> terhadap Struktur Modal	23
2.4.4 Pengaruh Pertumbuhan terhadap Struktur Modal	24
2.4.5 Pengaruh Tarif Pajak Efektif terhadap Struktur Modal.....	24
BAB III METODE PENELITIAN	26
3.1 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional	26
3.1.1 Struktur Modal.....	26
3.1.2 Profitabilitas	27

3.1.3 Nilai Jaminan Aset	27
3.1.4 <i>Non Debt Tax Shield</i>	27
3.1.5 Pertumbuhan.....	27
3.1.6 Tarif Pajak Efektif	28
3.2 Populasi dan Sampel	28
3.3 Jenis dan Sumber Data	29
3.4 Metode Pengumpulan Data	29
3.5 Metode Analisis	29
3.5.1 Statistik Deskriptif.....	29
3.5.2 Uji Asumsi Klasik	30
3.5.2.1 Uji Normalitas	30
3.5.2.2 Uji Multikolonieritas	30
3.5.2.3 Uji Heteroskedastisitas	31
3.5.2.4 Uji Autokorelasi	32
3.5.3 Analisis Regresi Berganda	32
3.5.4 Uji Hipotesis	33
3.5.4.1 Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F).....	33
3.5.4.2 Uji Signifikan Parameter Individual (Uji Statistik t)	33
3.5.4.3 Koefisien Determinasi	34
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	35
4.1 Deskripsi Objek Penelitian	35
4.2 Analisis Data	36
4.2.1 Statistik Deskriptif.....	36
4.2.2 Uji Asumsi Klasik	38
4.2.2.1 Uji Normalitas	38
4.2.2.2 Uji Multikolonieritas	41
4.2.2.3 Uji Heteroskedastisitas	42
4.2.2.4 Uji Autokorelasi	44
4.2.3 Hasil Pengujian Hipotesis.....	45
4.2.3.1 Uji Hipotesis Parsial (Uji Statistik t).....	45
4.2.3.2 Uji Hipotesis Simultan (Uji Statistik F)	48

4.2.3.3 Koefisien Determinasi.....	49
4.3 Interpretasi hasil.....	49
BAB V PENUTUP	55
5.1 Kesimpulan.....	55
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	56
5.3 Saran.....	57
DAFTAR PUSTAKA	58
LAMPIRAN.....	61

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu	19
Tabel 4.1 Metode Pengambilan Sampel	35
Tabel 4.2 Statatistik Deskriptif Variabel Penelitian	36
Tabel 4.3 Uji Kolmogorov Smirnov	41
Tabel 4.4 Uji Multikolonieritas.....	42
Tabel 4.6 Uji Autokorelasi.....	45
Tabel 4.9 Uji Statistik t	46
Tabel 4.10 Uji Statistik F.....	48
Tabel 4.11 Koefisien Determinasi	49

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka pemikiran	21
Gambar 4.1 Histogram.....	39
Gambar 4.2 Normal Probability Plot	40
Gambar 4.3 Uji Heteroskedastisitas.....	43

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran A	Perusahaan Sampel Penelitian	61
Lampiran B	Output SPSS	67

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Di era globalisasi yang terjadi pada saat ini, persaingan antar perusahaan semakin ketat. Agar dapat bersaing, perusahaan dituntut untuk memiliki keunggulan dalam hal produk, teknologi, maupun sumber daya manusia. Selain itu, perusahaan juga harus melakukan manajemen atau pengelolaan pada fungsi-fungsi penting yang ada dalam perusahaan. Pengelolaan ini berkaitan dengan pengambilan keputusan seperti perencanaan, keuangan dan strategi yang akan diterapkan.

Salah satu keputusan yang dihadapi perusahaan yaitu keputusan pendanaan. Keputusan pendanaan merupakan keputusan yang berkaitan dengan komposisi penggunaan hutang, saham preferen dan saham biasa oleh perusahaan. Setiawan (2006) menyatakan bahwa keputusan pendanaan dapat membantu perusahaan menentukan berapa besar hutang dibanding ekuitas untuk membiayai investasi di perusahaan.

Manajemen perlu memiliki perencanaan yang baik dalam hal mendanai aktivitas operasi. Sumber dana yang diperlukan oleh perusahaan dapat berasal dari sumber dana internal dan eksternal. Dana internal perusahaan berasal dari depresiasi dan laba ditahan. Laba ditahan merupakan akumulasi keuntungan perusahaan pada tahun sebelumnya. Dana eksternal perusahaan dapat berupa

penerbitan saham, penggunaan hutang seperti kredit dari bank maupun penerbitan obligasi. Pengambilan keputusan yang salah mengenai pendanaan menyebabkan timbulnya biaya tetap berupa biaya modal yang tinggi. Jika hal ini terjadi maka selanjutnya berakibat pada penurunan profitabilitas perusahaan sehingga keputusan pendanaan perlu dianalisis lebih lanjut seberapa besar manfaat, resiko dan biaya yang mungkin timbul di masa depan (Natasari, 2014).

Pada dasarnya perusahaan lebih menyukai pendanaan yang bersumber dari dalam perusahaan daripada pendanaan eksternal, hal ini disebabkan pendanaan internal tidak menimbulkan biaya modal. Namun, perusahaan yang hanya mengandalkan sumber dana dari laba ditahan tidak akan cukup dalam membiayai kegiatan operasional. Perusahaan akan menambah modal dengan melakukan pinjaman atau hutang karena sifatnya yang tidak permanen dan biaya pengadaannya lebih murah jika dibandingkan dengan penerbitan saham. Pertimbangan ini membuat perusahaan memperoleh sumber dana eksternal dengan meningkatkan hutangnya.

Struktur modal yang optimal merupakan keputusan yang penting bagi setiap organisasi bisnis (Simerly dan Li, 2000). Struktur modal dalam perusahaan menentukan kemampuan untuk mengelola aktivitas operasi dan dampak yang akan terjadi pada perusahaan. Sebagian manajer memperhatikan dampak dari penggunaan hutang yang mengakibatkan penghematan pajak. Apabila perusahaan meningkatkan hutangnya maka perusahaan diwajibkan untuk membayar bunga yang disyaratkan oleh kreditor. Beban bunga yang ditanggung oleh perusahaan dapat mengurangi pajak yang harus dibayar. Pengambilan keputusan yang salah

mengenai struktur modal dapat menyebabkan perusahaan mengalami kesulitan keuangan dan kebangkrutan.

Menurut Gomez *et al.* (2014) faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal adalah profitabilitas, nilai jaminan aset, *non debt tax shield*, dan pertumbuhan. Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba. Perusahaan yang memiliki profitabilitas yang tinggi cenderung menggunakan hutang yang relatif sedikit dalam struktur modalnya. Hal ini dikarenakan profitabilitas yang tinggi akan menyediakan dana internal yang besar. Beberapa penelitian terdahulu yang menguji pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal menunjukkan hasil yang tidak konsisten. Dalam penelitian Gomez *et al.* (2014), Febriyani dan Srimindarti (2010) ditemukan profitabilitas berpengaruh negatif terhadap struktur modal. Namun, penelitian oleh Hadiano dan Tayana (2010) menunjukkan hasil yang berbeda yaitu profitabilitas mempunyai pengaruh positif terhadap struktur modal. Sementara, penelitian yang dilakukan Hartoyo *et al.* (2014) menyatakan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap struktur modal.

Nilai jaminan aset merupakan aset perusahaan yang dapat dijamin untuk memperoleh pendanaan dari eksternal. Perusahaan yang memiliki aset tetap yang banyak menyebabkan pihak luar percaya untuk menanamkan modalnya. Kepercayaan serta ketertarikan pihak eksternal untuk menanamkan atau meminjamkan dana, membuat perusahaan memiliki akses yang mudah untuk memperoleh dana eksternal berupa hutang. Penelitian yang dilakukan Gomez *et al.* (2014) menyatakan bahwa nilai jaminan aset mempunyai pengaruh positif

terhadap struktur modal. Sementara penelitian Hadiano dan Tayana (2010) menunjukkan bahwa nilai jaminan aset memiliki pengaruh negatif terhadap struktur modal. Hasil yang berbeda dengan penelitian Dwilestari (2010) bahwa nilai jaminan aset tidak berpengaruh terhadap struktur modal.

Non debt tax shield merupakan manfaat pajak yang akan didapat perusahaan selain dari hutang. Perusahaan akan mendapatkan penghematan pajak dari adanya depresiasi. Penelitian yang dilakukan Gomez *et al.* (2014), Natasari (2014), Cristie (2014) menunjukkan *non debt tax shield* berpengaruh negatif terhadap struktur modal. Hasil penelitian yang dilakukan Krisnanda dan Wiksuana (2015) menunjukkan hasil yang berbeda bahwa *non debt tax shield* berpengaruh positif terhadap struktur modal. Sementara, penelitian Margaretha dan Ramadhan (2010) menunjukkan bahwa *non debt tax shield* tidak berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan.

Perusahaan yang memiliki pertumbuhan yang tinggi mengindikasikan bahwa perusahaan sedang melakukan ekspansi sehingga perusahaan memerlukan sumber dana eksternal yang besar. Untuk memenuhi kebutuhan pendanaan tersebut, perusahaan dihadapkan pada pertimbangan sumber dana eksternal yang murah. Perusahaan lebih menyukai pendanaan yang berasal dari hutang daripada penerbitan saham baru karena biaya emisi untuk menerbitkan saham baru lebih besar dari biaya hutang. Selain itu, penerbitan saham baru akan ditafsirkan sebagai kabar buruk oleh investor sehingga dapat membuat harga saham perusahaan menjadi turun. Penelitian Santika dan Sudiyatno (2011) menunjukkan bahwa pertumbuhan memiliki pengaruh positif terhadap struktur modal.

Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Gomez *et al.* (2014), Dwilestari (2010) menunjukkan bahwa pertumbuhan tidak berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan.

Faktor lain yang juga mempengaruhi struktur modal yaitu tarif pajak efektif. Brigham dan Houston (2011) menyatakan bahwa hutang memiliki keunggulan berupa pembayaran bunga dapat digunakan untuk mengurangi pajak yang harus dibayar. Semakin tinggi tarif pajak mendorong perusahaan untuk menggunakan hutang yang banyak. Penelitian oleh Primantara dan Dewi (2016) menunjukkan bahwa tarif pajak efektif berpengaruh positif terhadap struktur modal. Sementara penelitian yang dilakukan Alipour *et al.* (2015) menunjukkan hasil bahwa tarif pajak efektif berpengaruh negatif terhadap struktur modal.

Penelitian mengenai struktur modal dilakukan untuk menemukan struktur modal yang optimal dengan biaya modal yang rendah dan meningkatkan nilai pasar perusahaan. Banyak penelitian telah dilakukan untuk mengetahui struktur modal di negara maju (Rajan dan Zingales, 1995) dan di negara berkembang (Huang dan Song, 2006). Namun, hasil penelitian yang telah dilakukan menunjukkan hasil yang berbeda-beda sehingga belum mengarah pada hasil yang konsisten mengenai faktor-faktor yang berpengaruh terhadap struktur modal.

Penelitian ini berbeda dengan penelitian sebelumnya dalam hal variabel yang diteliti dan periode penelitian. Penelitian Gomez *et al.* (2014) menguji pengaruh *profitability, size, business risk, collateral value of assets, non debt tax shield, growth, liquidity* terhadap struktur modal perusahaan. Dalam penelitian ini penulis tertarik untuk menguji pengaruh variabel profitabilitas, nilai jaminan aset,

non debt tax shield, pertumbuhan, serta menambahkan variabel tarif pajak efektif. Selain itu, periode dalam penelitian ini menggunakan tahun 2013-2015 sebagai tahun pengamatannya karena merupakan periode yang baru sehingga hasilnya akan sesuai dengan kondisi sekarang.

Penelitian ini dilakukan untuk memperoleh keyakinan mengenai faktor-faktor yang paling berpengaruh terhadap struktur modal. Oleh karena itu, penelitian ini mengambil judul “Pengaruh Profitabilitas, Nilai Jaminan Aset, *Non Debt Tax Shield*, Pertumbuhan dan Tarif Pajak Efektif terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2013-2015”.

1.2 Rumusan Masalah

Struktur modal dapat dipengaruhi oleh faktor-faktor seperti profitabilitas, nilai jaminan aset, *non debt tax shield*, pertumbuhan serta tarif pajak efektif. Dalam penelitian sebelumnya ditemukan ketidakkonsistenan hasil penelitian sehingga muncul adanya *research gap*. Hal tersebut membuat perlunya penelitian untuk menguji kembali faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal. Berdasarkan rumusan masalah yang telah diuraikan di atas, dapat dirumuskan *research question* sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal?
2. Bagaimana pengaruh nilai jaminan aset terhadap struktur modal?
3. Bagaimana pengaruh *non debt tax shield* terhadap struktur modal?
4. Bagaimana pengaruh pertumbuhan terhadap struktur modal?
5. Bagaimana pengaruh tarif pajak efektif terhadap struktur modal?

1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian

Sesuai dengan pertanyaan penelitian, terdapat beberapa tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian ini:

1. Mengkaji pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal
2. Mengkaji pengaruh nilai jaminan aset terhadap struktur modal
3. Mengkaji pengaruh *non debt tax shield* terhadap struktur modal
4. Mengkaji pengaruh pertumbuhan terhadap struktur modal
5. Mengkaji pengaruh tarif pajak efektif terhadap struktur modal

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat teoritis sebagai tambahan bukti empiris mengenai faktor-faktor yang menentukan struktur modal.

Penelitian ini juga diharapkan dapat memberikan manfaat praktis seperti:

1. Memberikan pertimbangan keputusan kepada manajer dalam hal pendanaan operasi perusahaan sehingga dapat mencapai struktur modal yang optimal.
2. Membantu investor dan kreditor dalam pengambilan keputusan investasi ketika menanamkan modal ke perusahaan.
3. Memberikan wawasan pengetahuan dan referensi kepada akademisi mengenai struktur modal.

1.4 Sistematika Penulisan

Sistematika penulisan berisi penjelasan secara singkat apa yang terkandung dalam masing-masing bab penelitian. Penulisan penelitian ini terdiri dari lima bab dengan sistematika penulisan sebagai berikut:

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini menguraikan penjelasan mengenai latar belakang masalah mengenai struktur modal, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, serta sistematika penulisan penelitian.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini membahas landasan teori yang digunakan sebagai acuan dan penelitian terdahulu, kerangka pemikiran serta hipotesis yang merupakan dugaan sementara penelitian.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini berisi variabel penelitian dan definisi operasional masing-masing variabel yang diteliti, populasi dan sampel yang digunakan, jenis dan sumber data, metode dalam pengumpulan data, serta metode analisis.

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab ini berisi penjelasan deskripsi objek penelitian, analisis data, serta pembahasan penelitian.

BAB V PENUTUP

Bab ini berisi penjelasan tentang kesimpulan penelitian yang dilakukan, keterbatasan penelitian, dan saran untuk penelitian selanjutnya.