

**PENGARUH STRUKTUR ASET, ARUS KAS OPERASI,  
PROFITABILITAS DAN TARIF PAJAK EFEKTIF TERHADAP  
STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN**

**(Studi pada Perusahaan Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi  
yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016–2019)**

***THE INFLUENCE OF ASSETS STRUCTURE, CASH FLOW  
OPERATION, PROFITABILITY AND EFFECTIVE TAX RATE ON  
COMPANY'S CAPITAL STRUCTURE***

***(Study of Trade, Service and Investment Companies Sectors Listed on  
the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the period 2016–2019)***

Oleh  
**Sri Mawar Kartika**  
2015420017

**SKRIPSI**

**Untuk memperoleh gelar Sarjana dan Ilmu Ekonomi Konsentrasi Akuntansi  
pada Universitas Darma Persada**



**FAKULTAS EKONOMI  
JURUSAN AKUNTANSI  
UNIVERSITAS DARMA PERSADA  
JAKARTA  
2020**

## LEMBAR PERNYATAAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Sri Mawar Kartika

NIM : 2015420017

Jurusan / Peminatan : Akuntansi / Akuntansi Keuangan

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi dengan judul **PENGARUH STRUKTUR ASET, ARUS KAS OPERASI, PROFITABILITAS DAN TARIF PAJAK EFEKTIF TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN PERDAGANGAN, JASA DAN INVESTASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016–2019** yang dibimbing oleh Bapak Derry Wanta, S.E., M.Si., adalah benar merupakan hasil karya sendiri dan bukan jiplakan maupun mengkopi dari hasil karya orang lain.

Apabila Kemudian hari ternyata ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan ini, maka saya bersedia mempertanggung jawabkan.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya tanpa ada paksaan dari pihak manapun.

Jakarta, 31 Juli 2020

  
Sri Mawar Kartika

## LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Sri Mawar Kartika  
NIM : 2015420017  
Jurusan : Akuntansi  
Peminatan : Akuntansi Keuangan  
Judul Skripsi : **PENGARUH STRUKTUR ASET, ARUS KAS OPERASI, PROFITABILITAS DAN TARIF PAJAK EFEKTIF TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN PERDAGANGAN, JASA DAN INVESTASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016–2019**

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Telah diperiksa dan disetujui untuk diajukan dalam sidang Ujian Skripsi pada tanggal Juli 2020.

Jakarta, 6 Agustus 2020

Mengetahui,

Ketua Jurusan Akuntansi

Pembimbing



**Ahmad Basid Hasibuan, S.E., M.Si.**



**Derry Wanta, S.E., M.Si.**

**LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI**

**PENGARUH STRUKTUR ASET, ARUS KAS OPERASI, PROFITABILITAS  
DAN TARIF PAJAK EFEKTIF TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA  
PERUSAHAAN PERDAGANGAN, JASA DAN INVESTASI YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2019**

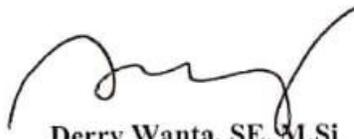
***THE INFLUENCE OF ASSET STRUCTURE, CASH FLOW OPERATIONS,  
PROFITABILITY AND EFFECTIVE TAX RATES ON CAPITAL STRUCTURES  
IN TRADING, SERVICES AND INVESTMENT COMPANIES LISTED IN  
INDONESIAN STOCK EXCHANGE PERIOD 2016-2019***

Oleh  
**SRI MAWAR KARTIKA**  
2015420017

**SKRIPSI**

Untuk memperoleh gelar Sarjana dalam Ilmu Ekonomi  
Program Studi Akuntansi pada Universitas Darma Persada  
Telah disetujui oleh tim penguji pada tanggal di bawah ini :

Jakarta, 6 Agustus 2020



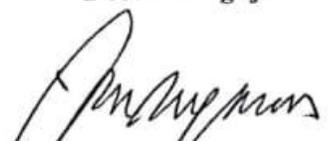
Derry Wanta, SE. M.Si  
Dosen Pembimbing



Ahmad Basid Hasibuan S.E., M.Si  
Dosen Penguji I



Hasri Nirmala Budiarti S.E., MM  
Dosen Penguji II



Mu'man Nuryana, Ph. D  
Dekan Fakultas Ekonomi



Ahmad Basid Hasibuan S.E., M.Si  
Ketua Jurusan Fakultas Ekonomi

## ABSTRAK

**Nama: Sri Mawar Kartika. Nim: 2015420017; Judul: Pengaruh Struktur Aset, Arus Kas Operasi, Profitabilitas dan Tarif Pajak Efektif Terhadap Struktur Modal Perusahaan Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2019.**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dan memberikan bukti mengenai pengaruh Struktur Aset, Arus Kas Operasi, Profitabilitas dan Tarif Pajak Efektif terhadap Struktur Modal. Populasi dalam penelitian ini adalah Perusahaan Perdagangan, Jasa dan Investasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2016–2019. Dari data tersebut diperoleh 161 perusahaan perdagangan, jasa dan investasi yang terdaftar di BEI periode 2016–2019, selanjutnya dilakukan pemilihan sampel berdasarkan kriteria yang telah ditetapkan dengan metode *purposive sampling* sehingga, diperoleh sampel akhir sebanyak 55 perusahaan. Dalam penelitian ini melakukan pengujian menggunakan dengan menggunakan metode kuantitatif yaitu, dengan menggunakan uji asumsi klasik dan uji hipotesis dengan menggunakan metode regresi untuk mencari tingkat nilai signifikansi. Menghasilkan informasi struktur aset berpengaruh negatif dan tidak signifikan struktur modal, arus kas operasi berpengaruh positif secara signifikan terhadap struktur modal, profitabilitas berpengaruh negatif secara signifikan struktur modal dan tarif pajak efektif berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap struktur modal.

Kata kunci : *Struktur Aset, Arus Kas Operasi, Profitabilitas, Tarif Pajak Efektif dan Struktur Modal.*

## ABSTRACT

**Name: Sri Mawar Kartika. Nim: 2015420017; Title: The Influence Of Asset Structure, Cash Flow Operations, Profitability and Effective Tax Rates On Capital Structures In Trading, Services And Investment Companies Listed In Indonesian Stock Exchange Periode 2016-2019**

*This study aims to analyze and provide empirical evidence regarding on the effect of assets structure, operating cash flow, profitability and effective tax rate on capital structure. The population in this study is trading, service and investment companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the period 2016-2019. From this data, 161 trading, service and invesment companies were listed on the Indonesia Stock Exchange in the period 2016-2019, then a sample selection was made based on the criteria determined by the purposive sampling method so that a final sample of 55 companies was obtained. In this study, testing using quantitative methods, namely, using the classic assumption test and hypothesis testing using regression methods to find the level of significance value. Generating information on asset structure has a negative and insignificant effect on capital structure, operating cash flow has a significant positive effect on capital structure, profitability has a significant negative effect on capital structure and the effective tax rate has a positive and insignificant effect on capital structure.*

**Keywords: Assets Structure, Cash Flow Operation, Profitability, Tax Effective Rate, And Capital Structure**

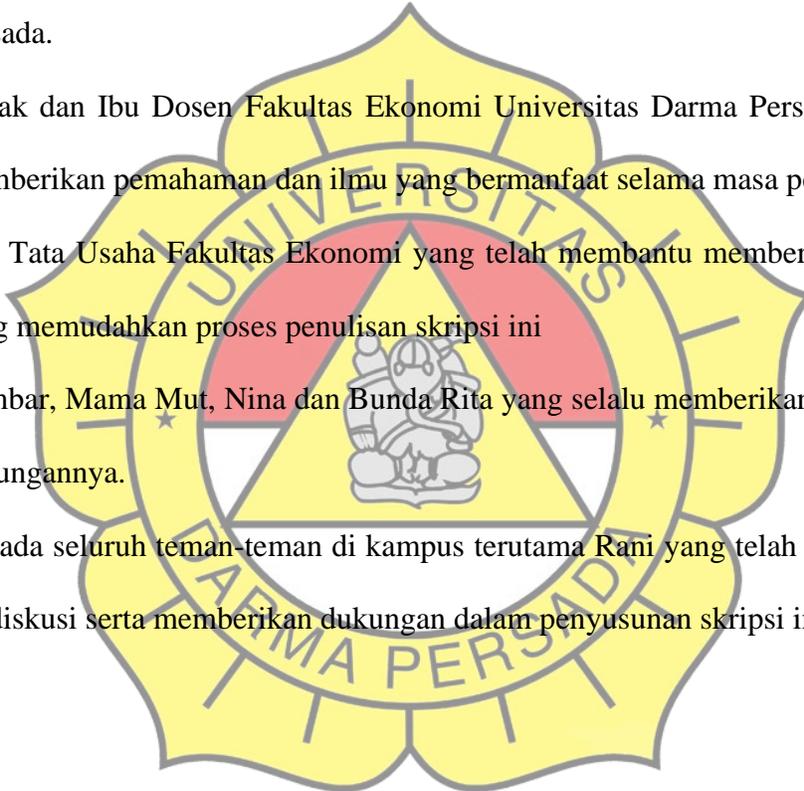
## KATA PENGANTAR

Dengan mengucapkan syukur kehadirat Allah SWT atas segala rahmat yang telah diberikan kepada penulis, baik berupa nikmat kesehatan fisik dan mental sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“Pengaruh Struktur Aset, Arus Kas Operasi, Profitabilitas dan Tarif Pajak Efektif Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016–2019”** yang merupakan salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi jurusan akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada.

Dalam menyelesaikan skripsi ini, penulis telah banyak menerima bimbingan, pengarahan, petunjuk, dan saran, serta fasilitas yang sangat membantu sehingga skripsi ini dapat terselesaikan. Untuk itu penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Keluarga tercinta : Mama, Bapa dan Ayu yang telah mendukung dan menjadi sumber semangat penulis selama ini, dalam menempuh pendidikan maupun hal lainnya.
2. Bapak Derry Wanta, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu untuk membimbing, mengarahkan dan memberikan semangat kepada penulis.

3. Bapak Ahmad Basid Hasibuan, S.E., M.Si., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Universitas Darma Persada yang telah memberikan dukungan, arahan, serta bimbingan kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini.
4. Ibu Dr. Dra. Sri Ari Wahyuningsih, M.M., selaku pembimbing akademik yang telah mendampingi penulis selama menempuh pendidikan di Universitas Darma Persada.
5. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada yang telah memberikan pemahaman dan ilmu yang bermanfaat selama masa perkuliahan.
6. Staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi yang telah membantu memberikan informasi yang memudahkan proses penulisan skripsi ini
7. Kembar, Mama Mut, Nina dan Bunda Rita yang selalu memberikan semangat dan dukungannya.
8. Kepada seluruh teman-teman di kampus terutama Rani yang telah membantu dan berdiskusi serta memberikan dukungan dalam penyusunan skripsi ini.



Jakarta, 3 Juli 2020

Sri Mawar Kartika

## DAFTAR ISI

<b>COVER .....</b>	<b>i</b>
<b>LEMBAR PENYATAAN SKRIPSI .....</b>	<b>ii</b>
<b>LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI .....</b>	<b>iii</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI .....</b>	<b>iv</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>v</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>vi</b>
<b>KATA PENGANTAR .....</b>	<b>vii</b>
<b>DAFTAR ISI .....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR GAMBAR .....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xiv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Penelitian .....	1
1.2 Identifikasi, Pembatasan dan Rumusan Masalah .....	9
1.2.1 Indentifikasi Masalah .....	9
1.2.2 Pembatasan Masalah .....	10
1.2.3 Rumusan Masalah .....	11
1.3 Tujuan Penelitian .....	12
1.4 Kegunaan Penelitian .....	12
<b>BAB II LANDASAN TEORI .....</b>	<b>13</b>

2.1	Struktur Modal.....	13
2.1.1	Teori Modigliani – Miller (MM) Tanpa Pajak .....	13
2.1.2	Teori Modigliani – Miller (MM) Dengan Pajak .....	14
	a. Teori <i>Pecking Order</i> .....	15
	b. Teori <i>Trade-Off</i> .....	16
2.1.3	Pengertian Struktur Modal.....	18
2.1.4	Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal .....	19
2.1.5	Rasio Struktur Modal.....	22
2.2	Struktur Aset.....	24
2.2.1	Pengertian Struktur Aset.....	24
2.2.2	Jenis-jenis Aset.....	24
2.2.3	Rasio Struktur Aset.....	27
2.3	Arus Kas Operasi.....	28
2.3.1	Pengertian Arus Kas.....	28
2.3.2	Metode Penyajian Arus Kas .....	29
2.3.3	Arus Kas Operasi.....	30
2.4	Profitabilitas.....	31
2.4.1	Pengertian Profitabilitas.....	31
2.5	Tarif Pajak Efektif .....	35
2.5.1	Pajak Penghasilan Pasal 25.....	37
2.6	Penelitian Terdahulu.....	40
2.7	Kerangka Pemikiran .....	45
2.8	Metode Konseptual .....	46
2.9	Hipotesis Penelitian .....	46
2.9.1	Pengaruh Struktur Aset Terhadap Struktur Modal .....	46
2.9.2	Pengaruh Arus Kas Operasi Terhadap Struktur Modal ....	47
2.9.3	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal .....	48
2.9.3	Pengaruh Tarif Pajak Efektif Terhadap Struktur Modal...	49

<b>BAB III</b>	<b>METODE PENELITIAN .....</b>	<b>50</b>
3.1	Metode Yang Digunakan .....	50
3.2	Operasionalisasi Variabel .....	50
3.2.1	Variabel Dependen (Y) .....	50
3.2.2	Variabel Independen (X) .....	51
3.3	Sumber dan Teknik Pengumpulan Data .....	51
3.3.1	Sumber Data .....	52
3.3.2	Teknik Pengumpulan Data .....	52
3.4	Populasi dan Sampel .....	53
3.4.1	Populasi .....	53
3.4.2	Sampel .....	53
3.5	Metode Analisis Data .....	54
3.5.1	Analisis Statistik Deskriptif .....	54
3.5.2	Uji Asumsi Klasik .....	54
a.	Uji Normalitas .....	55
b.	Uji Autokolerasi .....	55
c.	Uji Multikolonieritas .....	57
d.	Uji Heterokedastisitas .....	58
3.5.3	Uji Hipotesis .....	59
a.	Analisis Rigresi Linear Berganda .....	59
b.	Uji Parsial (Uji t) .....	60
c.	Uji Koefisien Determinasi (Adj. R <sup>2</sup> ) .....	60
<b>BAB IV</b>	<b>HASIL DAN PEMBAHASAN PENELITIAN.....</b>	<b>62</b>
4.1	Deskripsi Objek Penelitian .....	62
4.2	Hasil Penelitian .....	63
4.2.1	Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....	63

4.2.2 Hasil Uji Asumsi Klasik .....	66
a. Hasil Uji Normalitas .....	66
b. Hasil Uji Autokolerasi.....	69
c. Hasil Uji Multikolonieritas .....	69
d. Hasil Uji Heterokedastisitas .....	70
4.2.3 Hasil Uji Hipotesis.....	71
a. Hasil Analisis Rigresi Linear Berganda .....	71
b. Hasil Uji Parsial (Uji t) .....	73
c. Hasil Uji Koefisien Determinasi (Adj. R <sup>2</sup> ) .....	75
4.3 Pembahasan Hasil Penelitian .....	77
4.3.1 Pengaruh Struktur Aset Terhadap Struktur Modal .....	77
4.3.2 Pengaruh Arus Kas Operasi Terhadap Struktur Modal .....	77
4.3.3 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal .....	78
4.3.4 Pengaruh Tarif Pajak Efektif Terhadap Struktur Modal....	79
<b>BAB V      SIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>80</b>
5.1 Simpulan.....	80
5.2 Saran .....	81
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>83</b>
<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran.....	45
Gambar 2.2	Model Konseptual .....	46
Gambar 4.1	Grafik Normalitas.....	66
Gambar 4.2	Histogram Normalitas.....	67
Gambar 4.3	Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	71



## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Aset Tetap dan Total Hutang .....	5
Tabel 1.2	Laba Setelah Pajak dan Total Hutang .....	6
Tabel 1.3	Aset Tetap dan Total Aset.....	7
Tabel 1.4	Arus Kas Operasi dan Total Aset.....	7
Tabel 2.1	Perhitungan Pajak Penghasilan Badan Pasal 25 .....	39
Tabel 2.2	Penelitian Terdahulu .....	40
Tabel 3.1	Operasional Variabel.....	51
Tabel 3.2	Pengukuran Autokorelasi.....	56
Tabel 4.1	Kriteria Penentuan Sampel .....	63
Tabel 4.2	Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	64
Tabel 4.3	Hasil Uji Normalitas .....	68
Tabel 4.4	Hasil Uji Autokorelasi .....	69
Tabel 4.5	Hasil Uji Multikoloniaritas .....	70
Tabel 4.6	Hasil Uji Analisis Regresi Linear Berganda .....	72
Tabel 4.7	Hasil Uji Parsial (Uji t) .....	73
Tabel 4.8	Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	76