

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
PEMILIHAN PENDANAAN STRUKTUR MODAL
EKSTERNAL DENGAN *NON-DEBT TAX SHIELD* SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING**

(Studi Pada sektor *Consumer Non-Cyclicals* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode
2021-2022)

***ANALYSIS OF FACTORS THAT INFLUENCE THE SELECTION
OF EXTERNAL CAPITAL STRUCTURE FUNDING WITH NON-
DEBT TAX SHIELD AS AN INTERVENING VARIABLE***

(Study on the *Consumer Non-Cyclicals* sector listed on the Indonesia Stock Exchange for the
period 2021-2022)

Oleh
Dian Sukmawati
2020410092

SKRIPSI

Untuk memperoleh gelar Sarjana dalam Ilmu Ekonomi Program Studi Manajemen pada
Universitas Darma Persada



**PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS DARMA PERSADA
JAKARTA
2024**

LEMBAR PENGESAHAN

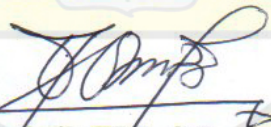
**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PEMILIHAN
PENDANAAN STRUKTUR MODAL EKSTERNAL DENGAN *NON-DEBT
TAX SHIELD* SEBAGAI VARIABEL INTERVENING
(Studi Pada sektor *Consumer Non-Cyclicals* yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode 2021-2022)**

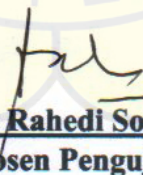
***ANALYSIS OF FACTORS THAT INFLUENCE THE SELECTION OF
EXTERNAL CAPITAL STRUCTURE FUNDING WITH *NON-DEBT TAX
SHIELD* AS AN INTERVENING VARIABLE
(Study on the *Consumer Non-Cyclicals* sector listed on the Indonesia Stock
Exchange for the period 2021-2022)***


Oleh:

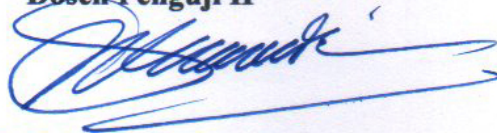
**Dian Sukmawati
2020410092**

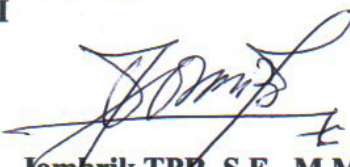
Untuk memenuhi salah satu syarat ujian guna memperoleh gelar Sarjana dalam
Ilmu Ekonomi Program Studi Manajemen pada Universitas Darma Persada
Telah disetujui oleh Tim Penguji pada tanggal tertera seperti di bawah ini
Jakarta, 16 Februari 2024 dengan nilai A



Jombrik TPR, S.E., M.M.
Dosen Pembimbing


Drs. Slamet Rahedi Soegeng, M.Si.
Dosen Penguji I


Hermin Sirait, S.E., M.B.A.
Dosen Penguji II


Dr. Sukardi, S.E., M.M.
Dekan Fakultas Ekonomi


Jombrik TPR, S.E., M.M.
Dosen Penguji III


Dedi Damhudi, S.E., M.M.
Ketua Program Studi Manajemen

LEMBAR PERSETUJUAN

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Dian Sukmawati

NIM : 2020410092

Jurusan : Manajemen

Peminatan : Keuangan

Judul Skripsi : Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Pemilihan
Pendanaan Struktur Modal Eksternal dengan *Non debt Tax
Shield* sebagai Variabel Intervening (Studi pada Perusahaan
Sektor *Consumer Non-Cyclicals* yang Terdaftar di Bursa
Efek Indonesia Periode 2021-2022)

Telah diperiksa dan disetujui untuk diajukan dan diujikan dihadapan panitia
penguji skripsi.

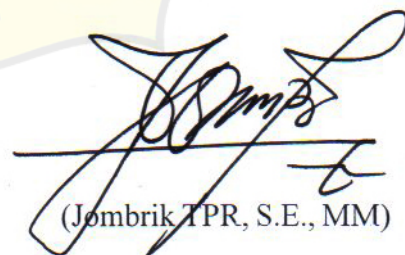
Jakarta, 12 Januari 2024

Mengetahui,
Ketua Program Studi Manajemen

Menyetujui,
Pembimbing



(Dedi Damhudi, S.E., MM)



(Jombrik TPR, S.E., MM)

LEMBAR PERNYATAAN

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Dian Sukmawati

NIM : 2020410092

Jurusan/Peminatan : Manajemen/Keuangan

Dengan ini menyatakan bahwa Skripsi dengan judul **Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Pemilihan Pendanaan Struktur Modal Eksternal dengan *Non debt Tax Shield* sebagai Variabel Intervening** yang dibimbing oleh Bapak Jombrik TPR, S.E., M.M. adalah benar merupakan hasil karya tulis saya sendiri dan bukan merupakan jiplakan dari hasil karya orang lain. Apabila di kemudian hari ternyata ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan ini, maka saya bersedia mempertanggung jawabkannya. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Jakarta, 10 Januari 2024

Yang membuat pernyataan,



Dian Sukmawati

ABSTRAK

Pendanaan merupakan salah satu hal penting dalam keberlangsungan perusahaan. Penelitian ini dilakukan untuk menganalisis faktor-faktor seperti Stabilitas Penjualan dan *Growth of Assets* yang mempengaruhi pemilihan pendanaan struktur modal eksternal dengan menggunakan *Non debt Tax Shield* sebagai variabel intervening. Analisis telah dilakukan pada 70 perusahaan sektor *consumer non cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2021 hingga 2022. Metode kuantitatif dengan pendekatan asosiatif digunakan dalam penelitian ini. Pengumpulan data dilakukan dengan mendownload laporan keuangan dari *website* masing-masing perusahaan dan sampel diambil menggunakan teknik *purposive sampling*. Analisis data dilakukan dengan statistik deskriptif, uji asumsi klasik, analisis regresi linier berganda, uji hipotesis dan analisis jalur. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa stabilitas penjualan dan *growth of assets* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *non debt tax shield*. Stabilitas penjualan tidak berpengaruh signifikan terhadap pemilihan pendanaan struktur modal eksternal. *Growth of assets* dan *non debt tax shield* berpengaruh positif dan signifikan terhadap pemilihan pendanaan struktur modal eksternal. Sedangkan hasil analisis jalur menunjukkan bahwa *non debt tax shield* mampu memediasi pengaruh stabilitas penjualan terhadap pemilihan pendanaan struktur modal eksternal dan *non debt tax shield* tidak mampu memediasi pengaruh *growth of assets* terhadap pemilihan pendanaan struktur modal eksternal.

Kata kunci: pendanaan eksternal, stabilitas penjualan, *growth of assets*, *non debt tax shield*

ABSTRACT

Funding is one of the important things in the sustainability of the company. This study was conducted to analyze factors such as Sales Stability and Growth of Assets that influence the selection of external capital structure funding using Non debt Tax Shield as an intervening variable. The analysis has been carried out on 70 companies in the consumer non-cyclicals sector listed on the Indonesia Stock Exchange during the period 2021 to 2022. Quantitative method with associative approach is used in this research. Data collection was carried out by downloading financial reports from the website of each company and samples were taken using purposive sampling technique. Data analysis was carried out with descriptive statistics, classical assumption tests, multiple linear regression analysis, hypothesis testing and path analysis. The results of this study indicate that sales stability and growth of assets have a negative and significant effect on non-debt tax shield. Sales stability has no significant effect on the selection of external capital structure funding. Growth of assets and non-debt tax shield have a positive and significant effect on the selection of external capital structure funding. While the results of path analysis show that non-debt tax shield is able to mediate the effect of sales stability on the selection of external capital structure funding and non-debt tax shield is not able to mediate the effect of growth of assets on the selection of external capital structure funding.

Keywords: external funding, sales stability, growth of assets, non-debt tax shield

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah melimpahkan Rahmat, hidayah serta karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan proposal skripsi ini. Tanpa pertolongannya mungkin penulis belum sanggup menyelesaikannya dengan baik. Shalawat serta salam terlimpah curahkan kepada baginda kita tercinta yakni Nabi Muhammad SAW. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Manajemen di Universitas Darma Persada dengan judul “**Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Pemilihan Pendanaan Struktur Modal Eksternal dengan *Non-Debt Tax Shield* Sebagai Variabel Intervening**”.

Penulis sangat menyadari bahwa skripsi ini sangat jauh dari kata sempurna, sehingga penulis berharap kepada pembaca agar dapat memberi masukan serta sarannya. Penyelesaian skripsi ini tidak lepas dari bantuan, bimbingan, doa, dukungan serta semangat dari berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak, Ibu, Kakak serta Adik yang senantiasa selalu memberi doa, kasih sayang, dan dukungannya.
2. Bapak Jombrik TPR, S.E., MM selaku Dosen Pembimbing yang telah membantu dan membimbing penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
3. Bapak Dr. Sukardi, S.E., MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada.
4. Bapak Dedi Damhudi, S.E., MM selaku Ketua Program Studi Manajemen Universitas Darma Persada.

5. Ibu Resa Nurlaela Anwar, S.E., M.M., selaku Dosen Pembimbing Akademik.
6. Seluruh Dosen dan Staff Sekretariat Fakultas Ekonomi khususnya Jurusan Manajemen Universitas Darma Persada.
7. Teman, sahabat dan orang tersayang yang senantiasa memberi dukungan, motivasi dan semangat dalam menyelesaikan proposal skripsi ini.

Akhir kata penulis berharap Allah SWT berkenan membalas segala kebaikan kepada semua pihak yang membantu. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat dan berguna bagi pembaca dan banyak pihak.

Jakarta, 11 Januari 2024

Penulis

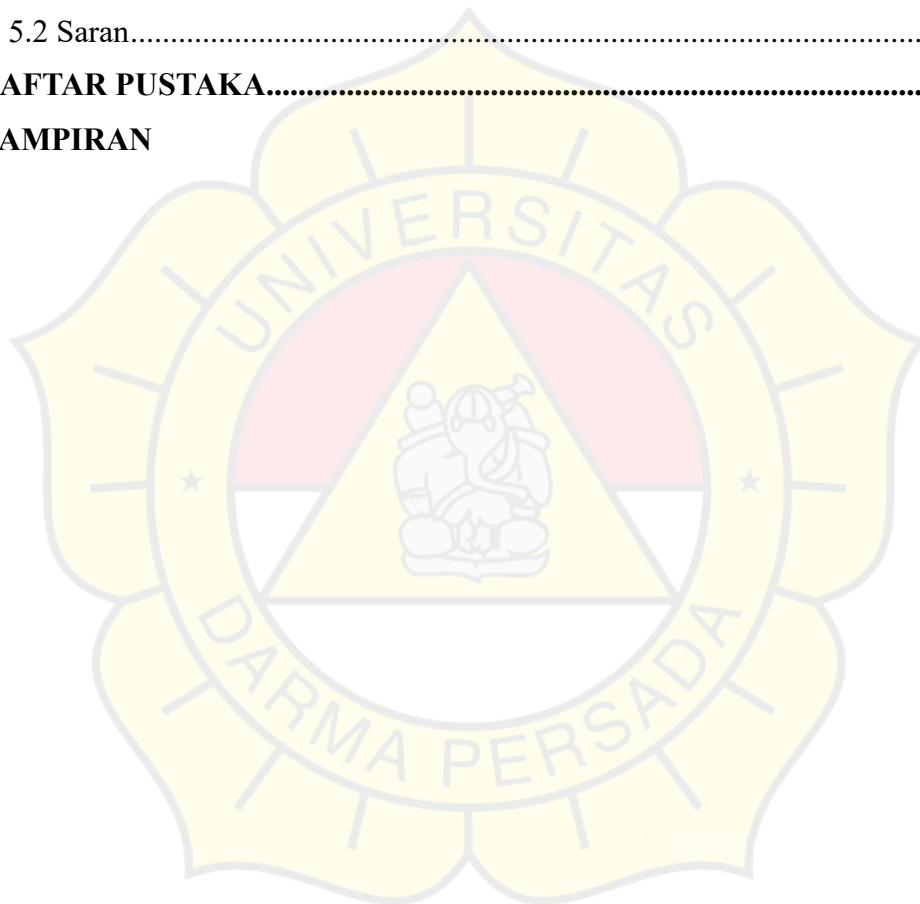
Dian Sukmawati

DAFTAR ISI

| | Halaman |
|---|----------------|
| LEMBAR PENGESAHAN | i |
| LEMBAR PERSETUJUAN | ii |
| LEMBAR PERNYATAAN | iii |
| ABSTRAK | iv |
| ABSTRACT | v |
| KATA PENGANTAR..... | vi |
| DAFTAR ISI..... | viii |
| DAFTAR TABEL | xi |
| DAFTAR GAMBAR | xii |
| DAFTAR LAMPIRAN | xiii |
| BAB I PENDAHULUAN..... | 1 |
| 1.1 Latar Belakang Penelitian | 1 |
| 1.2 Identifikasi Masalah, Batasan Masalah dan Rumusan Masalah | 9 |
| 1.2.1 Identifikasi Masalah..... | 9 |
| 1.2.2 Batasan Masalah..... | 10 |
| 1.2.3 Rumusan Masalah | 10 |
| 1.3 Tujuan Penelitian..... | 11 |
| 1.4 Manfaat Penelitian | 12 |
| BAB II LANDASAN TEORI DAN KERANGKA PEMIKIRAN..... | 14 |
| 2.1 Manajemen Keuangan..... | 14 |
| 2.1.1 Fungsi Manajemen Keuangan..... | 17 |
| 2.1.2 Tujuan Manajemen Keuangan..... | 21 |
| 2.1.3 Prinsip-Prinsip Keuangan | 22 |
| 2.1.4 Sumber Pendanaan Perusahaan..... | 23 |
| 2.1.5 Struktur Modal | 25 |
| 2.1.6 Teori Struktur Modal..... | 28 |
| 2.1.7 Faktor-Faktor Struktur Modal | 34 |
| 2.1.8 Depresiasi..... | 36 |
| 2.1.9 Aset..... | 39 |

| | Halaman |
|---|----------------|
| 2.1.10 Penjualan | 40 |
| 2.1.11 Rasio Solvabilitas | 41 |
| 2.1.12 Struktur Pendanaan Eksternal | 43 |
| 2.1.13 Stabilitas Penjualan | 44 |
| 2.1.14 <i>Growth of Assets</i> | 46 |
| 2.1.15 <i>Non-Debt Tax Shield</i> | 48 |
| 2.2 Penelitian Terdahulu | 49 |
| 2.3 Kerangka Pemikiran | 53 |
| 2.4 Rancangan Hipotesis | 55 |
| 2.4.1 Kerangka Konseptual | 60 |
| BAB III METODOLOGI PENELITIAN | 61 |
| 3.1 Metode Yang Digunakan | 61 |
| 3.2 Waktu dan Tempat Penelitian | 62 |
| 3.3 Operasionalisasi Variabel | 62 |
| 3.4 Sumber dan Cara Penentuan Data | 64 |
| 3.4.1 Jenis dan Sumber Data | 64 |
| 3.4.2 Cara Penentuan Data | 64 |
| 3.5 Teknik Pengumpulan Data | 66 |
| 3.6 Rancangan Analisis dan Uji Hipotesis | 66 |
| 3.6.1 Statistik Deskriptif | 66 |
| 3.6.2 Uji Asumsi Klasik | 67 |
| 3.6.3 Uji Analisis Jalur | 71 |
| 3.6.4 Analisis Linear Berganda | 71 |
| 3.6.5 Uji Hipotesis | 72 |
| BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN | 74 |
| 4.1 Gambaran Umum dan Objek Penelitian | 74 |
| 4.1.1 Penentuan Data Sampel | 74 |
| 4.2 Data Observasi Penelitian | 77 |
| 4.3 Hasil Penelitian | 77 |
| 4.3.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif | 77 |
| 4.3.2 Hasil Uji Asumsi Klasik | 80 |

| | Halaman |
|--|----------------|
| 4.3.3 Hasil Uji Hipotesis | 92 |
| 4.3.4 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda | 100 |
| 4.3.5 Hasil Analisis Jalur..... | 105 |
| 4.4 Pembahasan..... | 111 |
| BAB V SIMPULAN DAN SARAN | 118 |
| 5.1 Simpulan | 118 |
| 5.2 Saran..... | 121 |
| DAFTAR PUSTAKA..... | 123 |
| LAMPIRAN | |

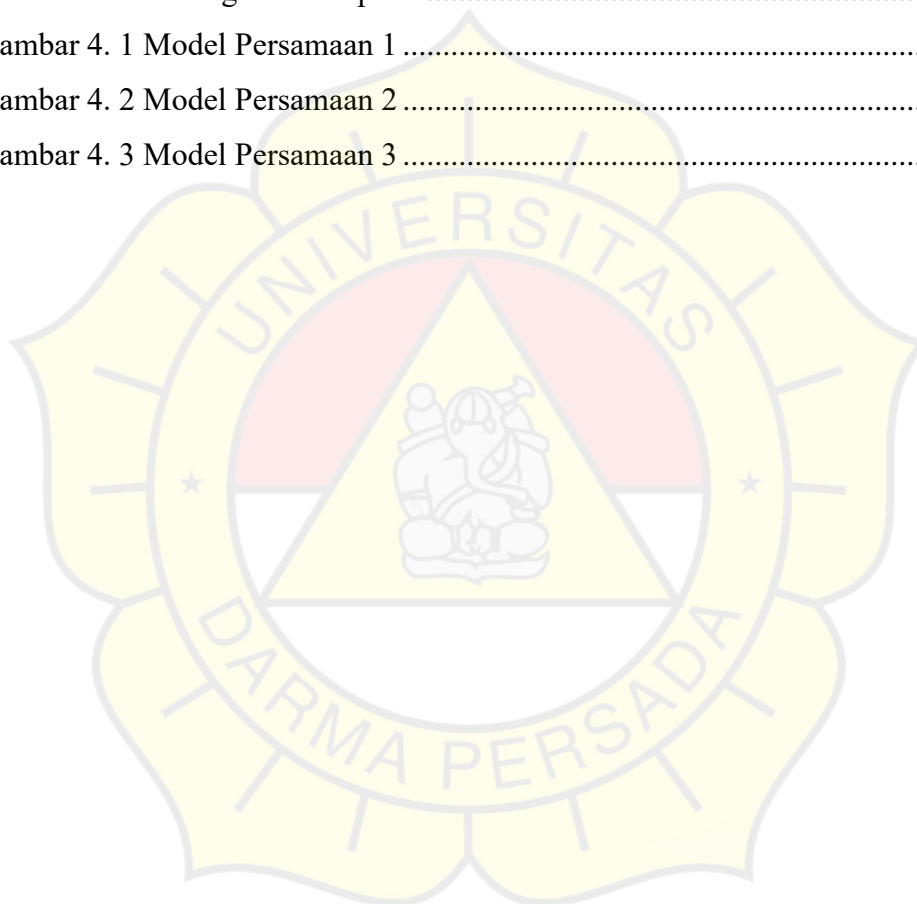


DAFTAR TABEL

| | Halaman |
|---|----------------|
| Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu..... | 49 |
| Tabel 3. 1 Operasionalisasi Variabel | 57 |
| Tabel 4. 1 Hasil Pengambilan Sampel..... | 75 |
| Tabel 4. 2 Daftar Sampel Perusahaan | 75 |
| Tabel 4. 3 Tabel Statistik Deskriptif..... | 78 |
| Tabel 4. 4 Hasil Uji Normalitas Persamaan 1 | 82 |
| Tabel 4. 5 Hasil Uji Normalitas Persamaan 2 | 83 |
| Tabel 4. 6 Hasil Uji Normalitas Persamaan 3 | 84 |
| Tabel 4. 7 Hasil Uji Multikoliniertitas Persamaan 1 | 85 |
| Tabel 4. 8 Hasil Uji Multikolinieritas Persamaan 2 | 86 |
| Tabel 4. 9 Hasil Uji Multikolinieritas Persamaan 3 | 87 |
| Tabel 4. 10 Hasil Uji Heteroskedastisitas Persamaan 1 | 88 |
| Tabel 4. 11 Hasil Uji Heteroskedastisitas Persamaan 2 | 89 |
| Tabel 4. 12 Hasil Uji Heteroskedastisitas Persamaan 3 | 90 |
| Tabel 4. 13 Hasil Uji Autokorelasi Persamaan 1..... | 91 |
| Tabel 4. 14 Hasil Uji Autokorelasi Persamaan 2..... | 91 |
| Tabel 4. 15 Hasil Uji Autokorelasi Persamaan 3..... | 92 |
| Tabel 4. 16 Hasil Uji Koefisien Determinasi Persamaan 1 | 93 |
| Tabel 4. 17 Hasil Uji Koefisien Determinasi Persamaan 2 | 93 |
| Tabel 4. 18 Hasil Uji Koefisien Determinasi Persamaan 3 | 94 |
| Tabel 4. 19 Hasil Uji Statistik t Persamaan 1 | 95 |
| Tabel 4. 20 Hasil Uji Statistik t Persamaan 2 | 97 |
| Tabel 4. 21 Hasil Uji Statistik t Persamaan 3 | 98 |

DAFTAR GAMBAR

| | Halaman |
|---|----------------|
| Gambar 1. 1 Data Debt to Equity Ratio | 4 |
| Gambar 1. 2 Data Stabilitas Penjualan..... | 5 |
| Gambar 1. 3 Data Growth of Assets..... | 7 |
| Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran..... | 54 |
| Gambar 2. 2 Kerangka Konseptual | 60 |
| Gambar 4. 1 Model Persamaan 1 | 106 |
| Gambar 4. 2 Model Persamaan 2 | 107 |
| Gambar 4. 3 Model Persamaan 3 | 108 |



DAFTAR LAMPIRAN

| | Halaman |
|--|----------------|
| LAMPIRAN 1 Catatan Konsultasi Skripsi | 128 |
| LAMPIRAN 2 Data Perhitungan Variabel..... | 129 |
| LAMPIRAN 3 Data Perhitungan Spesifik Debt to Equity Ratio (DER)..... | 135 |
| LAMPIRAN 4 Data Perhitngan Spesifik Stabilitas Penjualan | 140 |
| LAMPIRAN 5 Data Perhitungan Spesifik Growth of Assets | 146 |
| LAMPIRAN 6 Data Perhitungan Spesifik Non debt Tax Shield..... | 152 |
| LAMPIRAN 7 Tabel Uji t..... | 158 |
| LAMPIRAN 8 Hasil Pengolahan Data SPSS 29 | 159 |
| LAMPIRAN 9 Daftar Riwayat Hidup | 166 |

