



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

**ANALISIS PENGARUH FAKTOR PAJAK,  
*INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS),  
PROFITABILITY, DAN NON PERFORMING LOAN  
(NPL) TERHADAP TINGKAT UTANG PADA  
PERUSAHAAN-PERUSAHAAN PERBANKAN YANG  
TERDAFTAR DI BEI***

**TESIS**

UNIVERSITAS  
OLEH :  
**SELFIANI**  
55513110030  
MERCU BUANA

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
JAKARTA  
2015**



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

**ANALISIS PENGARUH FAKTOR PAJAK,  
*INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS),  
PROFITABILITY, DAN NON PERFORMING LOAN  
(NPL) TERHADAP TINGKAT UTANG PADA  
PERUSAHAAN-PERUSAHAAN PERBANKAN YANG  
TERDAFTAR DI BEI***

**TESIS**

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan  
Program Magister Akuntansi**

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

**OLEH :  
SELFIANI  
55513110030**

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
JAKARTA  
2015**

## PENGESAHAN TESIS

Judul : Analisis Pengaruh Faktor Pajak, *Investment Opportunity Set (IOS)*, *Profitability*, Dan *Non Performing Loan (NPL)* Terhadap Tingkat Utang Pada Perusahaan-Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di BEI

Nama : Selfiani

Nim : 55513110030

Program : Pascasarjana Program Magister Akuntansi

Tanggal : Mei 2015

Mengesahkan


Direktur Pascasarjana

Ketua Program Studi  
Magister Akuntansi

  
Prof. Dr. Didik J. Rachbini

  
Dr. Istianingsih, M.S., Ak., CA., CSRS

Pembimbing

  
Dr. Meifida Ilyas, SE, M.Si, Ak, CA, CSRS

## PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini :

Judul : **Analisis Pengaruh Faktor Pajak, *Investment Opportunity Set (IOS)*, *Profitability*, Dan *Non Performing Loan (NPL)* Terhadap Tingkat Utang Pada Perusahaan-Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di BEI**

Nama : Selfiani

Nim : 55513110030

Program : Pascasarjana Program Magister Akuntansi

Tanggal : Mei 2015

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana.

Karya ilmiah ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di Perguruan Tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, Mei 2015

  
Selfiani



## KATA PENGANTAR

Segala Puji dan Syukur Kehadirat Allah SWT yang Maha Esa dan Maha Penyayang, Alhamdulillah akhirnya penulis dapat menyelesaikan tesis ini dengan judul **“Analisis Pengaruh Faktor Pajak, *Investment Opportunity Set (IOS)*, *Profitability*, Dan *Non Performing Loan (NPL)* Terhadap Tingkat Utang Pada Perusahaan-Perusahaan Perbankan Yang terdaftar di BEI”**.

Penyusunan karya akhir ini dimaksudkan untuk menyelesaikan studi Strata Dua (S2) dan memenuhi salah satu persyaratan memperoleh gelar Magister Akuntansi pada Program Pascasarjana di Universitas Mercu Buana Jakarta.

Penulis menyadari bahwa dengan selesainya penyusunan tesis ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, petunjuk, saran dan doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Allah SWT, atas Rahmat-Nya sehingga tesis ini bisa disusun dengan lancar.
2. Bapak Dr. Arisetyanto, M.Si selaku Rektor Universitas Mercu Buana Jakarta.
3. Bapak Prof. Dr. Didik J. Rachbini selaku Direktur Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta.
4. Ibu Dr. Istianingsih, M.S, Ak., CA., CSRS selaku Ketua Program Studi Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta.
5. Ibu Dr. Meifida Ilyas, SE., Ak, M.Si selaku Dosen Pembimbing yang dengan setia membimbing tesis ini, terutama dalam metode penelitian.
6. Kedua orang tua yang telah memberikan semuanya, Semoga mereka selalu diberkahi oleh Allah SWT.

7. Seluruh Dosen Pengajar yang telah memberikan bekal ilmu yang tak ternilai harganya dan telah membantu kelancaran studi di Program Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana.
8. Seluruh staf administrasi di Program Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana yang telah membantu kelancaran studi penulis selama ini.
9. Sahabat-sahabatku dan teman-teman angkatan ke-13 Program Magister Akuntansi yang telah memberikan semangat dalam penyusunan tesis ini.
10. Pihak ketiga lainnya yang memberikan atensi data penelitian, atas kesediaannya sebagai responden dalam penulisan tesis ini.
11. Semua pihak terkait yang telah membantu penulis menyelesaikan tesis ini yang tidak dapat disebutkan satu persatu.
12. Akhirnya semoga Allah SWT senantiasa memberikan karunia, limpahan rahmat dan hidayah-Nya atas semua kebaikan yang telah diberikan manfaat bagi pembaca dan pihak-pihak yang bersangkutan.

Penyusunan tesis ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu saran dan kritik yang membangun sangat diharapkan oleh penulis untuk perbaikan penulisan di masa yang akan datang. Semoga tesis ini dapat bermanfaat.

Jakarta, Mei 2015

Selfiani

# DAFTAR ISI

	Halaman
JUDUL .....	i
PENGESAHAN TESIS .....	ii
PERNYATAAN .....	iii
KATA PENGANTAR .....	iv
ABSTRACT .....	vi
ABSTRAK .....	vii
DAFTAR ISI .....	viii
DAFTAR TABEL .....	x
DAFTAR GAMBAR .....	xi
DAFTAR LAMPIRAN .....	xii
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang Penelitian .....	1
B. Rumusan Masalah Penelitian .....	9
C. Tujuan dan Kontribusi Penelitian.....	10
1. Tujuan Penelitian .....	10
2. Kontribusi Penelitian.....	10
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS</b>	
A. Kajian Pustaka.....	11
1. Teori Struktur Modal .....	11
1.1. <i>Theory Packing Order</i> .....	13
1.2. <i>Theory Static Trade-Off</i> .....	14
1.3. <i>Theory of The Firm</i> .....	16
2. Teori Keagenan .....	18
3. Teori Struktur Modal Dan <i>Leverage</i> .....	19
4. Analisis Pajak.....	22
4.1. <i>Corporate Tax Rate</i> .....	25
4.2. <i>Non-Debt Tax Shield</i> .....	30

4.3. <i>Investment Opportunity Set (IOS)</i> .....	33
4.4. <i>Tingkat Keuntungan (Profitability)</i> .....	34
4.5. <i>Non Performing Loan (NPL)</i> .....	35
B. Penelitian Sebelumnya .....	38
C. Rerangka Pemikiran Teoritis .....	41
D. Hipotesis.....	43
<b>BAB III   DESKRIPSI OBJEK PENELITIAN</b>	
Deskripsi Objek Penelitian.....	49
<b>BAB IV   DESAIN DAN METODE PENELITIAN</b>	
A. Jenis Penelitian.....	53
B. Definisi dan Operasionalisasi Variabel .....	54
C. Pengukuran Variabel.....	58
D. Populasi dan Sampel Penelitian .....	59
E. Teknik Pengumpulan Data.....	60
F. Metode Analisis .....	61
<b>BAB V   HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b>	
A. Statistik Deskriptif .....	71
B. Uji Asumsi Dan Kualitas Instrumen Penelitian.....	74
1. Uji Normalitas data .....	74
2. Uji Multikol.....	75
3. Autokorelasi.....	77
4. Heteroskedasititas.....	78
5. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	79
C. Pengujian Hipotesis.....	81
D. Pembahasan.....	82
E. Ringkasan Hipotesis.....	88
<b>BAB VI   SIMPULAN, IMPLIKASI, DAN SARAN</b>	
A. Simpulan .....	89
B. Implikasi.....	90
C. Saran.....	90
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	93
<b>LAMPIRAN-LAMPIRAN</b> .....	00



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Ringkasan Penelitian Sebelumnya .....	39
Tabel 4.1	Pengukuran Variabel.....	58
Tabel 4.2	Durbin Watson d Test : Pengambilan Keputusan .....	64
Tabel 5.1	Sampel Descriptive.....	72
Tabel 5.2	Descriptive Statistic.....	72
Tabel 5.3	Hasil Uji Normalitas (Kolmogorov Smirnov) .....	75
Tabel 5.4	Hasil Uji Multikolinearitas .....	76
Tabel 5.5	Hasil Uji Autokorelasi .....	78
Tabel 5.6	Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	79
Tabel 5.7	Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) dan Uji F .....	80
Tabel 5.8	Hasil Uji Regresi Pengaruh <i>Corporate Tax Rate, Non Debt Tax Shield, IOS, Profitability, Dan NPL</i> .....	81

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Rerangka Pemikiran Teoritis .....	42
------------	-----------------------------------	----



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Judul
1	Daftar perusahaan yang dijadikan sampel



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA