

**PENGARUH *GROWTH OPPORTUNITY*, KEPUTUSAN INVESTASI DAN  
PAJAK TERHADAP STRUKTUR MODAL  
(Studi Pada Perusahaan BUMN Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia  
Tahun 2017-2019)**



Disusun sebagai salah satu syarat menyelesaikan Program Studi Strata I  
Pada Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Disusun oleh:

**DIYAH ISLAMİYATI**

**B 200170144**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

**2021**

**HALAMAN PERSETUJUAN**

**PENGARUH *GROWTH OPPORTUNITY*, KEPUTUSAN INVESTASI DAN  
PAJAK TERHADAP STRUKTUR MODAL  
(Studi Pada Perusahaan BUMN Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia  
Tahun 2017-2019)**

**SKRIPSI**

**Oleh:**

**DIYAH ISLAMİYATI**

**B 200170144**

Telah diperiksa dan disetujui oleh:

Dosen Pembimbing



**Fauzan, SE.,M.Si., Ak**

**NIDN. 06050167011**

**HALAMAN PENGESAHAN**

**PENGARUH *GROWTH OPPORTUNITY*, KEPUTUSAN INVESTASI  
DAN PAJAK TERHADAP STRUKTUR MODAL  
(Studi Pada Perusahaan BUMN Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia  
Tahun 2017-2019)**

Yang ditulis oleh:

**DIYAH ISLAMİYATI**

**B200170144**




Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Surakarta

Pada hari Sabtu, 5 Juni 2021

Dan dinyatakan telah memenuhi syarat

**Dewan Penguji:**

1. Fauzan, SE., M.Si, Ak (Ketua Dewan Penguji) (  )
2. Andy Dwi Bayu B., SE., M.Si., Ph.D (Anggota Dewan Penguji I) (  )
3. Drs. Wahyono, MA., Ak (Anggota Dewan Penguji II) (  )

Mengetahui,

**Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Surakarta**



**NIDN. 0170257011**



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jl. A. Yani Tromol Pos 1 Pabelan Kartosuro Telp. (0271)717417 Surakarta 57102

### SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : DIYAH ISLAMİYATI

NIM : B 200170144

Jurusan : Akuntansi

Judul Skripsi : **PENGARUH *GROWTH OPPORTUNITY*, KEPUTUSAN INVESTASI DAN PAJAK TERHADAP STRUKTUR MODAL (Studi Pada Perusahaan BUMN Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019)**

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya yang telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi saya ini hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan Bisnis dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, 5 Juni 2021

Yang membuat pernyataan

(DIYAH ISLAMİYATI)

## **MOTTO**

“Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya.”

(Q.S. Al-Baqarah:286)

“Sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan, maka apabila engkau telah selesai (dari suatu urusan, tetaplah bekerja keras (untuk urusan yang lain) dan hanya kepada Tuhanmulah engkau berhadap.”

(Q.S Al-insyirah: 6-8)

“Tidak peduli apa yang orang lain katakan, tokoh utama dalam hidupmu adalah KAMU. Percayalah pada dirimu sendiri dan lakukanlah.”

(DK Seventeen)

“Setiap orang memiliki kecepatannya sendiri, Setiap orang memiliki waktu dan kebahagiaan yang berbeda, jangan terlalu keras pada dirimu. Jika kamu sabar menunggu aku yakin banyak hal baik menunggumu.”

(Hwang In Yeob)

“Tidak perlu memaksakan kebenaran yang menyakitkan pada kebahagiaan kecilmu. Terkadang, orang butuh ilusi agar tetap Bahagia”

(Replay)

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Alhamdulillah, puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan sebaik-baiknya. Sholawat serta salam juga penulis panjatkan kepada Nabi Besar Muhammad SAW yang telah membawa cahaya Islam dalam kehidupan sehingga menjadi *rahmatan lil' alamin*.

Skripsi ini secara khusus penulis persembahkan untuk:

1. Bapak dan ibu tercinta yang selalu mendoa'kan, memberikan kasih sayang dan kesabaran serta memberikan semangat yang luar biasa untukku dalam menuntut ilmu.
2. Saudaraku tersayang, Rochim, Rejina, Handa dan Kak Anna atas segala dukungan yang diberikan.
3. Sahabat-sahabatku, Zizi, Putri, Pypi, Fitri, Mutik, Andhini, Maghfiroh dan Ika yang selalu memberikan semangat, dukungan dan mengingatkan selalu akan tanggung jawabnya selama kuliah.
4. Bapak Fauzan, S.E., M.Si., Ak. selaku dosen pembimbing skripsi yang sabar membimbing, memberikan ilmunya sehingga terselesaikannya skripsi ini.
5. Teman-teman sedosbing dan seperjuangan Prodi Akuntansi Angkatan 2017.
6. Almamaterku Universitas Muhammadiyah Surakarta.
7. Terakhir, terima kasih pada diri saya sendiri, saya ingin berterima kasih kepada saya karena telah bekerja keras, terima kasih sudah bekerja sama berjuang melawan ego dan mood selama penulisan skripsi. Terima kasih.

## KATA PENGANTAR

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Syukur alhamdulillah penulis panjatkan kepada Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, hidayah dan karunia-Nya serta memberikan ketabahan, kemudahan dan kedamaian berfikir dalam menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul “PENGARUH *GROWTH OPPORTUNITY*, KEPUTUSAN INVESTASI DAN PAJAK TERHADAP STRUKTUR MODAL (Studi Pada Perusahaan BUMN Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019)”.

Penyusunan skripsi ini bertujuan untuk melengkapi dan memenuhi syarat guna mencapai gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta. Penulis menyadari sepenuhnya tanpa adanya bimbingan, dorongan dan bantuan dari berbagai pihak, penulis tidak akan mampu menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Maka dengan segala kerendahan hati penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Allah SWT yang telah memberikan kemudahan dan kelancaran kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Sofyan Anif, M.Si selaku rektor Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Bapak Dr. Syamsudin, M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
4. Bapak Dr. Fatchan Achyani S.E, M.Si selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
5. Bapak Fauzan S.E, M.Si selaku Sekretaris Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta, sekaligus sebagai Pembimbing Utama yang telah sabar memberikan bimbingan dan pengarahan selama proses penyusunan skripsi ini.
6. Ibu Dewita Puspawati, S.E., Ak., M.Sc selaku Pembimbing Akademik yang telah memberikan arahan dan bimbingan dalam studi penulis.

7. Seluruh Dosen Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan ilmu pengetahuan yang sangat bermanfaat bagi penulis.
8. Ibu dan Bapak penulis yang selalu mendo'akan, memberikan dukungan dan motivasi sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dan studi di Universitas Muhammadiyah Surakarta.
9. Semua pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, semoga Allah SWT senantiasa memberikan rahmat, karunia, dan hidayah-Nya.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini jauh dari kata sempurna, oleh karena itu saran dan kritik sangat penulis harapkan demi kesempurnaan skripsi ini. Harapan dari penulis semoga skripsi ini dapat bermanfaat khususnya bagi penulis sendiri dan umumnya bagi pembaca.

*Wassalamualaikum Wr. Wb.*

Surakarta, 5 Juni 2021

Penulis



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
MOTTO .....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR .....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
ABSTRAK .....	xiv
ABSTRACT.....	xv
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Rumusan Masalah .....	6
C. Tujuan Penelitian .....	6
D. Kegunaan Hasil Penelitian.....	7
E. Sistematika Penulisan.....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	10
A. Kajian Teori .....	10
B. Penelitian Terdahulu .....	16
C. Kerangka Pemikiran.....	21
D. Hipotesis Penelitian .....	23
BAB III METODE PENELITIAN.....	27
A. Jenis Penelitian .....	27
B. Populasi dan Sampel .....	27
C. Data dan Sumber Data .....	28
D. Metode Pengumpulan Data.....	29

E. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel .....	29
F. Metode Analisis Data .....	33
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	40
A. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	40
B. Analisis Deskriptif .....	41
C. Pengujian Data .....	44
D. Pembahasan Hipotesis .....	55
BAB V PENUTUP.....	59
A. Kesimpulan .....	59
B. Keterbatasan Penelitian.....	59
C. Saran.....	60
DAFTAR PUSTAKA .....	62
LAMPIRAN.....	67

## DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Hasil Penelitian yang Relevan .....	18
Tabel 3. 1 Kriteria Sampel .....	28
Tabel 3. 2 Definisi Operasional .....	32
Tabel 4. 1 Kriteria Pengambilan Sampel .....	41
Tabel 4. 2 Hasil Analisis Deskriptif .....	42
Tabel 4. 3 Hasil Uji Normalitas .....	45
Tabel 4. 4 Hasil Uji Multikolinearitas.....	46
Tabel 4. 5 Hasil Uji Autokorelasi .....	47
Tabel 4. 6 Hasil Uji Heterokedastisitas (Spearman's Rho).....	48
Tabel 4. 7 Hasil Uji Regresi Linear Berganda .....	49
Tabel 4. 8 Hasil Uji Simultan (Uji F).....	52
Tabel 4. 9 Hasil Uji Parsial (Uji t) .....	53
Tabel 4. 10 Hasil Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	55

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Pengaruh growth opportunity, Keputusan Investasi dan Pajak terhadap Struktur Modal .....	22
---	----

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Nama Perusahaan Sampel .....	67
Lampiran 2 Data Variabel Growth opportunity Periode 2017-2019 .....	69
Lampiran 3 Data Variabel Keputusan Investasi Periode 2017-2019 .....	71
Lampiran 4 Data Variabel Pajak Periode 2017-2019 .....	73
Lampiran 5 Data Variabel Struktur Modal Periode 2017-2019 .....	75
Lampiran 6 Hasil Output Analisis Deskriptif .....	77
Lampiran 7 Hasil Output Uji Normalitas .....	78
Lampiran 8 Hasil Output Uji Multikolinearitas .....	79
Lampiran 9 Hasil Output Uji Autokorelasi .....	80
Lampiran 10 Hasil Output Uji Heterokedastisitas (Spearman Test) .....	81
Lampiran 11 Hasil Output Uji Regresi Linear Berganda .....	82
Lampiran 12 Hasil Output Uji Determinasi .....	83
Lampiran 13 Hasil Output Uji Parsial (Uji t) .....	84
Lampiran 14 Hasil Output Uji Simultan (Uji F) .....	85

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh: 1) variabel *Growth opportunity* terhadap struktur modal; 2) variabel keputusan investasi terhadap struktur modal; dan 3) variabel pajak terhadap struktur modal. Populasi yang menjadi obyek dalam penelitian ini adalah perusahaan BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019. Teknik pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan teknik purposive sampling atau teknik pengambilan sampel berdasarkan kriteria yang telah ditentukan, maka sampel yang diperoleh sebanyak 48 perusahaan. Teknik analisis yang digunakan adalah statistik deskriptif, uji asumsi klasik, analisis regresi linear berganda dan pengujian hipotesis menggunakan uji-F secara simultan, uji-t secara parsial dengan taraf signifikansi 5% dan uji koefisien determinasi Adjusted R Square. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa: 1) *Growth opportunity* tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap struktur modal; 2) keputusan investasi tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap struktur modal; dan 3) pajak memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal.

**Kata kunci:** *growth opportunity*, keputusan investasi, pajak, struktur modal

## **ABSTRACT**

*The purpose of this research is to examine the effects of: 1) the Growth opportunity variable on capital structure; 2) variable investment decisions on capital structure; and 3) tax variables on capital structure. The population studied in this study is state-owned enterprises that are listed on the Indonesia Stock Exchange from 2017 to 2019. The sampling technique used in this study was purposive sampling, or sampling based on specified criteria, with 48 companies being sampled. Descriptive statistics, the classical assumption test, multiple linear regression analysis, and hypothesis testing utilizing the F-test, partial t-test with a significance level of 5%, and the Adjusted R Square coefficient of determination test were all utilized in the analysis. According to the findings, 1) Growth opportunity has no major impact on capital structure; 2) investment decisions have no major impact on capital structure; and 3) taxes have a positive and significant impact on capital structure.*

**Keywords:** *growth opportunity, investment decisions, taxes, capital structure*