



**DAMPAK PERUBAHAN TARIF PAJAK PENGHASILAN BADAN 2008  
TERHADAP KEPUTUSAN *FINANCIAL LEVERAGE***

*(Impact of Changes in Income Tax Rates 2008 Decision on the Financial Leverage)*

**TESIS**

diajukan guna melengkapi tugas akhir dan memenuhi salah satu syarat  
untuk menyelesaikan Program Strata Dua (S2) Program Studi Manajemen  
dan mencapai gelar Master Manajemen

Oleh

**Diyah Probowulan, S.E**  
**NIM 100820101001**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
PROGRAM MAGISTER  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS JEMBER  
2012**

## HALAMAN PERSETUJUAN

Judul : Dampak Perubahan Tarif Pajak Penghasilan Badan 2008 Terhadap  
Keputusan *Financial Leverage*  
Nama : Diyah Probowulan, S.E  
NIM : 100820101001  
Disetujui : 10 Agustus 2012

Oleh  
Pembimbing Utama

Prof. Tatang Ary Gumanti, S.E., M.Buss.Acc., Ph.D.  
NIP. 19661125 199103 1 002

Pembimbing Anggota

Hadi Paramu, S.E., MBA., Ph.D.  
NIP. 19690120 199303 1 002

Mengetahui/Menyetujui  
Pascasarjana Universitas Jember  
Program Magister Manajemen

Ketua Program Studi

Prof. Dr. R. Andi Sularso, MSM  
NIP. 19600413 198603 1 002

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Tesis ini saya persembahkan untuk:

1. Suamiku terkasih, H. Abdullah Mughni, S.H., yang telah mengizinkan aku untuk menempuh pendidikan lanjut.
2. Bundaku Ninik tercinta penyejuk hatiku, yang selalu memberi kasih sayang.
3. Bopoku Moedjiono (alm.) api semangatku, yang mengajari tentang kesabaran dan keikhlasan seumur hidupmu.
4. Anak-anakku yang aktif dan lucu, si kembar Akmal (Aak) dan Iqbal (Iiq) serta sikecil Naizak (Zak).
5. Rekan sejawatku di Universitas Muhammadiyah Jember yang selalu mendukungku.
6. Almamater Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

## HALAMAN MOTO

“Tidak boleh dengki dan iri hati kecuali dalam 2 hal:  
iri hati terhadap orang yang dikaruniai harta dan dia selalu menginfakannya  
pada malam hari dan siang hari.

Juga iri hati kepada yang diberi kepandaian membaca Al-Qur’an, dan dia  
membacanya setiap malam dan siang hari.”

(H.R Bukhari dan Muslim)

“Niscaya Allah akan meninggikan orang-orang yang beriman  
di antaramu dan orang-orang yang diberi ilmu pengetahuan beberapa derajat.”

(Al Mujadilah: 11)

“Barangsiapa keluar dalam rangka thalabul ilmu (mencari ilmu),  
maka dia berada dalam sabilillah hingga kembali.”

(HR.Tirmidzi, Hasan)

Tidak ada balasan kebaikan kecuali kebaikan pula

## HALAMAN PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Diyah Probowulan, S.E

NIM : 100820101001

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa karya ilmiah yang berjudul: *Dampak Perubahan Tarif Pajak Penghasilan 2008 Terhadap Keputusan Financial Leverage* adalah benar-benar hasil karya sendiri, kecuali jika dalam pengutipan substansi disebutkan sumbernya, dan belum pernah diajukan pada instansi manapun, serta bukan karya jiplakan. Saya bertanggung jawab atas keabsahan dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang harus dijunjung tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, tanpa adanya tekanan dan paksaan dari pihak manapun serta bersedia mendapat sanksi akademik jika ternyata di kemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Jember, 5 September 2012  
Yang menyatakan,

Diyah Probowulan, S.E  
NIM 100820101001

## HALAMAN TESIS

### **DAMPAK PERUBAHAN TARIF PAJAK PENGHASILAN BADAN 2008 TERHADAP KEPUTUSAN *FINANCIAL LEVERAGE***

*(Impact of Changes in Income Tax Rates 2008 Decision on the Financial Leverage)*

Oleh  
Diyah Probowulan, S.E  
NIM 100820101001

Pembimbing:

Dosen Pembimbing Utama : Prof. Tatang Ary .G, S.E., M.Buss.Acc., Ph.D.

Dosen Pembimbing Anggota : Hadi Paramu, S.E.,MBA.,Ph.D.

## HALAMAN PENGESAHAN

### DAMPAK PERUBAHAN TARIF PAJAK PENGHASILAN BADAN 2008 TERHADAP KEPUTUSAN *FINANCIAL LEVERAGE*

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Diyah Probowulan

NIM : 100820101001

Program Studi : Manajemen

Konsentrasi : Keuangan

telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal 5 September 2012 dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan memperoleh Master Manajemen pada program studi S-2 Magister Manajemen Universitas Jember.

#### Susunan Tim Penguji

Ketua Penguji,

Anggota I,

Prof. Dr. Hj. Isti Fadah, M.Si.  
NIP. 19661020 199002 2 001

Prof. Tatang Ary Gumanti, S.E., M.Buss.Acc., PhD  
NIP. 19661125 199103 1 002

Anggota II,



Hadi Paramu, S.E., MBA., Ph.D.  
NIP. 19690120 199303 1 002

Mengetahui/Menyetujui,

Universitas Jember

Dekan Fakultas Ekonomi

Prof. Dr. Moh. Saleh, M.Sc  
NIP. 19560831 198403 1 002

## RINGKASAN

**Dampak Perubahan Tarif Pajak Penghasilan Badan 2008 Terhadap Keputusan Financial Leverage;** Diah Probowulan, S.E, 100820101001; 2012; 64 halaman; Program Studi Manajemen, Pascasarjana, Fakultas Ekonomi, Universitas Jember.

Pemerintah Indonesia telah melakukan perubahan perundang-undangan dibidang perpajakan pada tahun 2008 dengan mengeluarkan beberapa undang-undang pajak baru yaitu berlaku efektif 1 Januari 2009 UU No. 36/2008 tentang Pajak Penghasilan. Reformasi pajak tersebut mengenai perubahan tarif pada tahun 2009 yaitu 28% dan berubah pada tahun 2010 menjadi 25% untuk wajib pajak badan.

Populasi dalam penelitian ini adalah sektor manufaktur. Sampel data penelitian terdiri 32 perusahaan manufaktur yang *listed* di Bursa Efek Indonesia periode 2009-2011. Pengambilan sampel melalui teknik *purposive sampling*. Analisis yang digunakan untuk melihat pengaruh proteksi pajak selain hutang, tingkat pajak efektif, laba operasi sebelum penyusutan, profitabilitas (ROA) dan perubahan tarif pajak penghasilan badan 2008 terhadap *financial leverage* dengan LSDV (*Least Square Dummy Variable*).

Berdasarkan hasil penelitian dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut, proteksi pajak selain hutang; tingkat pajak efektif; laba operasi sebelum penyusutan; dan profitabilitas (ROA) secara parsial tidak berpengaruh terhadap *financial leverage*. Sedangkan *dummy variable* yaitu perubahan tarif pajak penghasilan badan terdapat perbedaan pengaruh terhadap *financial leverage* sebelum dan sesudah perubahan tarif. Hasil ini menunjukkan bahwa prediksi hipotesis tidak sesuai dengan hasil uji, sehingga keempat variabel independen tidak dapat digunakan sebagai indikator penting untuk mempertimbangkan keputusan *financial leverage* oleh manajemen perusahaan.



## SUMMARY

**Impact of Changes in Income Tax Rates 2008 Decision on the Financial Leverage;** Diyah Probowulan, S.E, 100820101001; 2012; 64 pages; the Management Department, the Faculty of Economy, Jember University.

The Indonesian government has made changes in taxation legislation in 2008 to put out some new tax law that became effective in January 1, 2009 namely Law no. 36/2008 on Income Tax. The tax reform is related changes in the tax rate in 2009 of 28% and a change in 2010 to 25% for corporate taxpayers.

The population in this study is the manufacturing sector. Sample research data comprises 32 manufacturing companies listed in Indonesian Stock Exchange for 2009-2011 periods. Selected sample firms are determined using purposive sampling. Least Square Dummy Variable is used to examine the impact of non debt tax shield, effective tax rate, operating profit before depreciation, profitability (ROA) and the corporate income tax rate changes in 2008 against financial leverage.

Result show that, in addition to non debt tax shield; effective tax rate; operating profit before depreciation, and profitability (ROA) partially no effect on financial leverage. While the dummy variable that changes in corporate income tax rates are different effect on financial leverage before and after the rate change. These results suggest that the predictive hypotheses are inconsistent with the test results, so that four independent variables can not be used as an important indicator to consider the financial leverage decisions by the management company.

## PRAKATA

Puji syukur kehadirat Allah SWT, atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis yang berjudul "Dampak Perubahan Tarif Pajak Penghasilan Badan 2008 Terhadap Keputusan *Financial Leverage*". Tesis ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat menyelesaikan pendidikan strata dua (S2) pada Program Studi Magister Manajemen Pascasarjana Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Penyusunan tesis ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis menyampaikan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Moh. Saleh, M.Sc, selaku Dekan Fakultas Ekonomi;
2. Prof. Tatang Ary Gumanti, S.E., M.Buss.Acc., Ph.D. selaku Dosen Pembimbing Utama, dan Bapak Hadi Paramu, S.E., MBA., Ph.D. selaku Dosen Pembimbing Anggota yang telah meluangkan waktu, pikiran, dan perhatian dalam penulisan tesis ini;
3. Prof. Dr. R. Andi Sularso, MSM. selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Pascasarjana;
4. Prof. Dr. Hj. Isti Fadah, M.Si., selaku dosen penguji dan Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi;
5. Bundaku tersayang, yang telah memberikan dorongan dan doanya demi terselesaikannya tesis ini;
6. Suamiku H. Abdullah Mughni, S.H., terima kasih atas support dan doanya;
7. Anak-anakku tercinta, Akmal, Iqbal dan Naizak, terima kasih atas support kalian selama ini;
8. Rekan-rekan MM angkatan 2010 khususnya kelas pagi, terima kasih atas dukungannya;
9. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Penulis juga menerima segala kritik dan saran dari semua pihak demi kesempurnaan tesis ini. Akhirnya penulis berharap, semoga tesis ini dapat bermanfaat.

Jember, 5 September 2012

Penulis

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	iii
HALAMAN MOTO.....	iv
HALAMAN PERNYATAAN.....	.v
HALAMAN TESIS.....	vi
HALAMAN PENGESAHAN.....	vii
RINGKASAN.....	viii
SUMMARY.....	ix
PRAKATA.....	x
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
BAB 1. PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	4
1.3 Tujuan Penelitian.....	5
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA.....	7
2.1 Kajian Teori.....	7
2.1.1 Reformasi Pajak 2008.....	7
2.1.2 Pokok-pokok Perubahan Undang-undang No. 36 Tahun 2008 Tentang Perubahan Keempat Undang-undang No.7 Tahun 1983 Tentang Pajak Penghasilan.....	9
2.1.3 Konsep <i>Financial Leverage</i> .....	11
2.1.4 Proteksi Pajak Selain Hutang.....	13
2.1.5 Tingkat Pajak Efektif.....	14
2.1.6 Laba Operasi Sebelum Penyusutan.....	15
2.1.7 Konsep Profitabilitas.....	15

2.2 Kajian Penelitian Terdahulu.....	16
2.3 Kerangka Konseptual.....	19
2.4 Perumusan Hipotesis.....	21
2.4.1 Pengaruh Proteksi Pajak Selain Hutang Terhadap <i>Financial Leverage</i>	21
2.4.2 Pengaruh Tingkat Pajak Efektif Terhadap <i>Financial Leverage</i> .....	21
2.4.3 Pengaruh Laba Operasi Sebelum Penyusutan Terhadap <i>Financial Leverage</i> .....	22
2.4.4 Pengaruh Profitabilitas (ROA) Terhadap <i>Financial Leverage</i> .....	23
2.4.5 Pengaruh Perubahan Tarif Pajak Penghasilan Badan 2008 Terhadap <i>Financial Leverage</i> .....	23
<b>BAB 3. METODE PENELITIAN.....</b>	<b>25</b>
3.1 Rancangan Penelitian.....	25
3.2 Populasi dan Sampel.....	25
3.3 Jenis dan Sumber Data.....	26
3.4 Definisi Operasional Variabel dan Skala Pengukuran.....	26
3.4.1 Variabel Dependen.....	26
3.4.2 Variabel Independen.....	26
3.5 Metode Analisis Data.....	27
3.5.1 Perhitungan Variabel Penelitian.....	27
3.5.2 Uji Normalitas Data.....	29
3.5.3 Persamaan Regresi Berganda.....	30
3.5.4 Uji Asumsi Klasik.....	31
3.5.5 Pengujian Hipotesis.....	33
<b>BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>37</b>
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	37
4.1.1 Proses Pemilihan Sampel.....	37
4.1.2 Gambaran Umum Sampel Penelitian.....	38
4.2 Analisis Deskriptif Statistik.....	41
4.3 Hasil Analisis Data.....	48
4.3.1 Uji Normalitas Data.....	48
4.3.2 Analisis Regresi Linier Berganda Dengan Variabel <i>Dummy</i> .....	50
4.3.3 Uji Asumsi Klasik.....	51
4.3.4 Uji Hipotesis.....	53

4.4 Pembahasan.....	54
4.4.1 Pengaruh Proteksi Pajak Selain Hutang Terhadap <i>Financial Leverage</i>	54
4.4.2 Pengaruh Tingkat Pajak Efektif Terhadap <i>Financial Leverage</i> .....	56
4.4.3 Pengaruh Laba Operasi Sebelum Penyusutan Terhadap <i>Financial Leverage</i> .....	58
4.4.4 Pengaruh Profitabilitas (ROA) Terhadap <i>Financial Leverage</i> .....	59
4.4.5 Pengaruh Perubahan Tarif Pajak Penghasilan Badan 2008 Terhadap <i>Financial Leverage</i> .....	60
4.5 Keterbatasan Penelitian.....	61
BAB 5. KESIMPULAN DAN SARAN.....	63
5.1 Kesimpulan.....	63
5.2 Saran.....	63
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian-penelitian Terdahulu.....	18
Tabel 4.1 Proses Pemilihan Sampel Berdasarkan Kriteria Sampel Penelitian.....	37
Tabel 4.2 Proporsi Populasi dan Sampel Perusahaan.....	39
Tabel 4.3 Gambaran Umum Perusahaan Sampel Penelitian.....	40
Tabel 4.4 Statistik Deskriptif.....	42
Tabel 4.5 Hasil Regresi Linier Berganda (N=96).....	50
Tabel 4.6 Uji Multikolinieritas Model Regresi.....	51
Tabel 4.7 Uji Heteroskedastisitas Model Regresi.....	52

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual Penelitian.....	20
Gambar 4.1 Grafik P-Plot Normalitas Data.....	49
Gambar 4.2 Grafik Histogram Normalitas Data.....	49
Gambar 4.3 Grafik Uji Otokorelasi Tingkat Signifikansi 1%.....	53