



UNIVERSITAS INDONESIA  
FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN ILMU POLITIK  
DEPARTEMEN ILMU ADMINISTRASI  
PROGRAM SARJANA REGULER

**SKRIPSI**

**ANALISIS PENGARUH PERUBAHAN TARIF  
PAJAK PENGHASILAN BADAN TERHADAP  
KEBIJAKAN DIVIDEN DAN STRUKTUR  
MODAL PADA PERUSAHAAN YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
TAHUN 1998-2005**

oleh

**CHRISTINE NATALIA  
0903100087**

Diajukan sebagai salah satu syarat dalam  
memperoleh gelar  
Sarjana Sosial dalam bidang Ilmu Administrasi

Depok, 2008



UNIVERSITAS INDONESIA  
FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN ILMU POLITIK  
DEPARTEMEN ILMU ADMINISTRASI  
PROGRAM SARJANA

## LEMBAR PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Christine Natalia  
NPM : 0903100087  
Program Studi : Ilmu Administrasi Niaga

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul ANALISIS PENGARUH PERUBAHAN TARIF PAJAK PENGHASILAN BADAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DAN STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 1998-2005 benar-benar merupakan hasil karya pribadi dan seluruh sumber yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

24 Juni 2008

CHRISTINE NATALIA  
0903100087



UNIVERSITAS INDONESIA  
FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN ILMU POLITIK  
DEPARTEMEN ILMU ADMINISTRASI  
PROGRAM SARJANA

## LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Christine Natalia  
NPM : 0903100087  
Program Studi : Ilmu Administrasi Niaga  
Judul Tugas Karya Akhir :

ANALISIS PENGARUH PERUBAHAN TARIF PAJAK PENGHASILAN BADAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DAN STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 1998-2005 telah diperiksa oleh Ketua Program Sarjana dan Pembimbing serta dinyatakan layak untuk diajukan ke sidang Skripsi Program Sarjana Departemen Ilmu Administrasi Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Indonesia.

Disetujui oleh

Ketua Program Sarjana,

Pembimbing,

Dr. Roy V. Salomo, M. Soc.Sc  
NIP. 131 798 608

Drs. Tafsir Nurchamid , AK., M.Si  
NIP. 130 871 626



UNIVERSITAS INDONESIA  
FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN ILMU POLITIK  
DEPARTEMEN ILMU ADMINISTRASI  
PROGRAM SARJANA

## LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Christine Natalia  
NPM : 0903100087  
Program Studi : Ilmu Administrasi Niaga  
Judul Tugas Karya Akhir :

ANALISIS PENGARUH PERUBAHAN TARIF PAJAK PENGHASILAN BADAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DAN STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 1998-2005 telah dipertahankan di hadapan sidang Penguji Skripsi Program Sarjana Departemen Ilmu Administrasi Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Indonesia, pada Hari Selasa, Tanggal 24 Juni 2008.

Penguji Skripsi

Ketua Sidang,

Pembimbing,

Dra. Titi Muswati Putranti. M.Si  
NIP. 131 861 378

Drs. Tafsir Nurحامid , AK., M.Si  
NIP. 130 871 626

Penguji Ahli,

Sekretaris Sidang,

Drs. Iman Santoso, M.Si  
NIP. 0907 050246

Milla S Setyowati. S.Sos, M.Ak  
NIP. 0907 050236

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas segala anugrah dan rahmat-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini.

Skripsi ini berjudul **Analisis Pengaruh Perubahan Tarif Pajak Penghasilan Badan Terhadap Kebijakan Dividen dan Struktur Modal Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 1998-2005**. Skripsi ini membahas mengenai pengaruh penurunan tarif pajak penghasilan badan terhadap pengukuran kebijakan dividen dan struktur modal.

Penulisan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi syarat kelulusan serta untuk mencapai gelar strata satu Ilmu Administrasi Niaga, Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik, Universitas Indonesia.

Dalam skripsi ini penulis banyak mendapat bimbingan serta bantuan dari berbagai pihak, untuk itu dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Prof. Dr. Bambang Shergi Laksmono, M.Soc selaku Dekan Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik, Universitas Indonesia.
2. Prof. Dr. Eko Prasajo, Mag. rer. publ. selaku Ketua Departemen Ilmu Administrasi, Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik, Universitas Indonesia.
3. Dr. Roy V. Salomo M.Soc.Sc selaku Ketua Program Sarjana Reguler Ilmu Administrasi, Ilmu Sosial dan Ilmu Politik, Universitas Indonesia.
4. Prof. Dr. Ferdinand D. Saragih MA selaku Ketua Program Studi Ilmu Administrasi Niaga, Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik, Universitas Indonesia.
5. Drs. Tafsir Nurchamid, AK., M.Si., selaku pembimbing skripsi yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan dan pengarahan dalam rangka penyusunan skripsi ini.

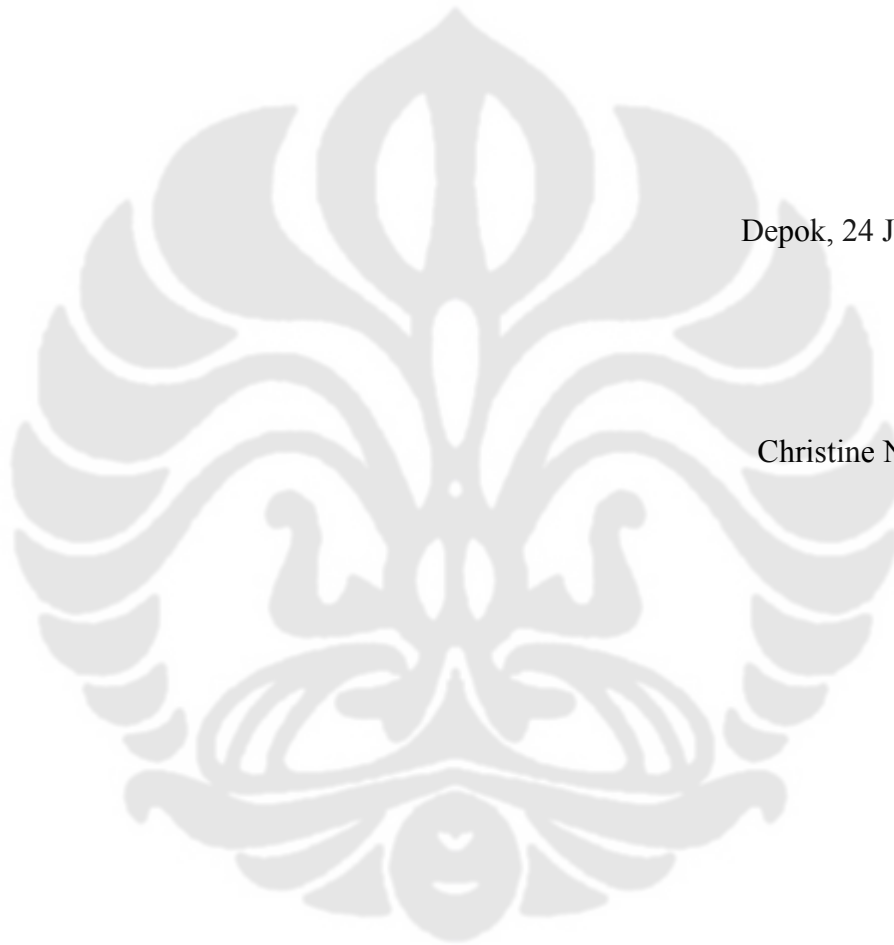
6. Drs. Iman Santoso, M.Si, selaku penguji ahli dalam sidang skripsi yang telah meluangkan waktu untuk menguji skripsi yang dibuat oleh penulis.
7. Dra. Titi Muswati Putranti. M.Si, selaku ketua sidang skripsi.
8. Milla S. Setyowati. S.Sos, M.Ak, sekretaris sidang skripsi.
9. Dra. Tutie Hermiati, MA, selaku pembimbing akademik penulis.
10. Mandala Manurung, SE, ME, atas kesediannya meluangkan waktu untuk membimbing dan memberikan saran dalam penulisan skripsi ini.
11. Ir.Alfred Simanjuntak, MBA (Alm) dan Delviana Oktavia Tampubolon, sebagai papa dan mama, yang selama hidupnya telah memberikan perhatian, nasehat dan bimbingan selama kuliah dan skripsi kepada penulis.
12. Freddy Simanjuntak, S.Si, sebagai, abang, yang mengingatkan supaya cepat menyelesaikan skripsi, memberikan dukungan dan motivasi sebelum sidang, dan thanks a lot abstraknya;
13. Putri Elizabeth Simanjuntak, SE, dan Mikhael Anderson Simanjuntak, sebagai kakak dan adik, yang mendukung penulis dalam menyelesaikan skripsi.
14. Naomi, saudariku yang baik, yang telah menemani ke Bandung untuk bimbingan dan Intan, saudariku yang baik juga, telah membantu dalam input data.
15. Nanda, Najmi, Juned, Tami, Arum, Deci, Rini, Joe, yang sama-sama berjuang dalam skripsi, dan teman-teman yang lain Rani, Lena, Mida, Sania, Yogi yang memberikan dukungan bagi penulis, serta teman-teman yang lain yang tidak dapat disebutkan satu persatu.
16. Muhammad Iksan S.Sos, atas bantuan dan kesediannya meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan dan masukan untuk penulis.
17. Segenap Dosen dan karyawan FISIP UI, khususnya Departemen Ilmu Administrasi.
18. Seluruh karyawan perpustakaan FISIP UI dan perpustakaan FE UI yang telah membantu penulis dalam menyediakan buku-buku dan data-data yang diperlukan dalam pembuatan skripsi ini.
19. Seluruh staf PRPM Bursa Efek Jakarta yang telah membantu penulis dalam menyediakan data-data yang dibutuhkan dalam pembuatan skripsi ini.

20. Seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu, yang telah banyak memberikan bantuan pada penulis.

Penulis menyadari bahwa penulisan ini masih jauh dari sempurna, untuk itu penulis mengharapkan saran dan kritik serta petunjuk untuk penyempurnaan skripsi ini.

Depok, 24 Juni 2008

Christine Natalia



## DAFTAR ISI

LEMBAR JUDUL.....	i
LEMBAR PENGESAHAN.....	ii
ABSTRACT.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GRAFIK.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
BAB I     PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Permasalahan.....	6
C. Tujuan Penelitian.....	10
D. Signifikansi Penelitian.....	10
E. Sistematika Penelitian.....	11
BAB II    KERANGKA TEORI DAN METODE PENELITIAN	
A. Tinjauan Pustaka.....	13
1. Penelitian Sebelumnya.....	13
2. Struktur Modal.....	14
2. 1 Modigliani-Miller Model.....	16
2. 1. 1. MM Model Tanpa Pajak.....	17
2. 1. 2. MM Model Dengan Pajak.....	18
2. 2 <i>Trade Off Model</i> .....	21
3. Kebijakan Dividen.....	22
3. 1. Pengertian Dividen.....	22
3. 2. Kebijakan Dividen.....	23
3. 3. Faktor-Faktor Yang Menentukan Kebijakan Dividen.....	25
3. 4. Teori Dividen.....	27
3. 4. 1. Teori Perbedaan Pajak ( <i>Tax Differentiation Theory</i> ).....	28
3. 4. 2. Teori <i>Signaling Hipotesis</i> .....	28
3. 4. 3. Teori <i>Clientele Effect</i> .....	29
B. Konstruksi Model Teoritis.....	29
1. Variabel Dependen.....	29
2. Variabel Independen.....	31
C. Hipotesis.....	34
D. Operasionalisasi Konsep.....	34
E. Metode Penelitian.....	35
1. Pendekatan Penelitian.....	35
2. Jenis Penelitian.....	35



3. Teknik Pengumpulan Data.....	36
4. Populasi dan Sampel.....	36
5. Teknik Analisis Data.....	37
5.1. Analisis Regresi.....	38
5.2. Uji Statistik.....	39
5.3. Uji Asumsi Klasik dalam Model Regresi Linear.....	41
6. Keterbatasan Penelitian.....	44
<b>BAB III</b> <b>GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN DAN PAJAK</b>	
<b>PENGHASILAN DI INDONESIA</b>	
A. Bursa Efek Indonesia.....	45
B. Karakteristik Beberapa Perusahaan di Bursa Efek Indonesia.....	47
1. Industri Pertambangan.....	48
2. Industri Barang Konsumsi.....	49
3. Industri Pertanian.....	51
4. Industri Dasar dan Kimia.....	52
5. Industri Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi.....	53
6. Industri Perdagangan, Jasa dan Investasi.....	56
7. Aneka Industri.....	57
C. Pajak Penghasilan di Indonesia.....	58
1. Pengertian Pajak.....	58
2. Pajak Penghasilan Pajak.....	59
3. Subjek Pajak.....	61
4. Objek Pajak.....	62
<b>BAB IV</b> <b>PEMBAHASAN HASIL PENELITIAN</b>	
A. Sampel Penelitian.....	63
B. Regresi Model I.....	64
1. Hasil Regresi Model I.....	64
2. Uji Asumsi Klasik.....	64
2.1. Pengujian Autokorelasi.....	65
2.2. Pengujian Multikolinearitas.....	66
2.3. Pengujian Heteroskedastisitas.....	67
3. Uji Statistik.....	67
3.1. Uji t.....	67
3.2. Uji F.....	69
3.3. Interpretasi Koefisien Determinansi ( $R^2$ ).....	69
3.4. Uji Probabilitas.....	70
4. Interpretasi Hasil Regresi Model I.....	70
4.1. Variabel Aset.....	71
4.2. Variabel <i>Nondebt Tax Shields</i> (NDTS).....	72
4.3. Variabel Profitabilitas.....	73
4.4. Variabel <i>Dividen Payout Ratio</i> <sub>(-2)</sub> .....	74
4.5. Variabel Regulasi.....	74
C. Regresi Model II.....	75
1. Hasil Regresi Model II.....	75

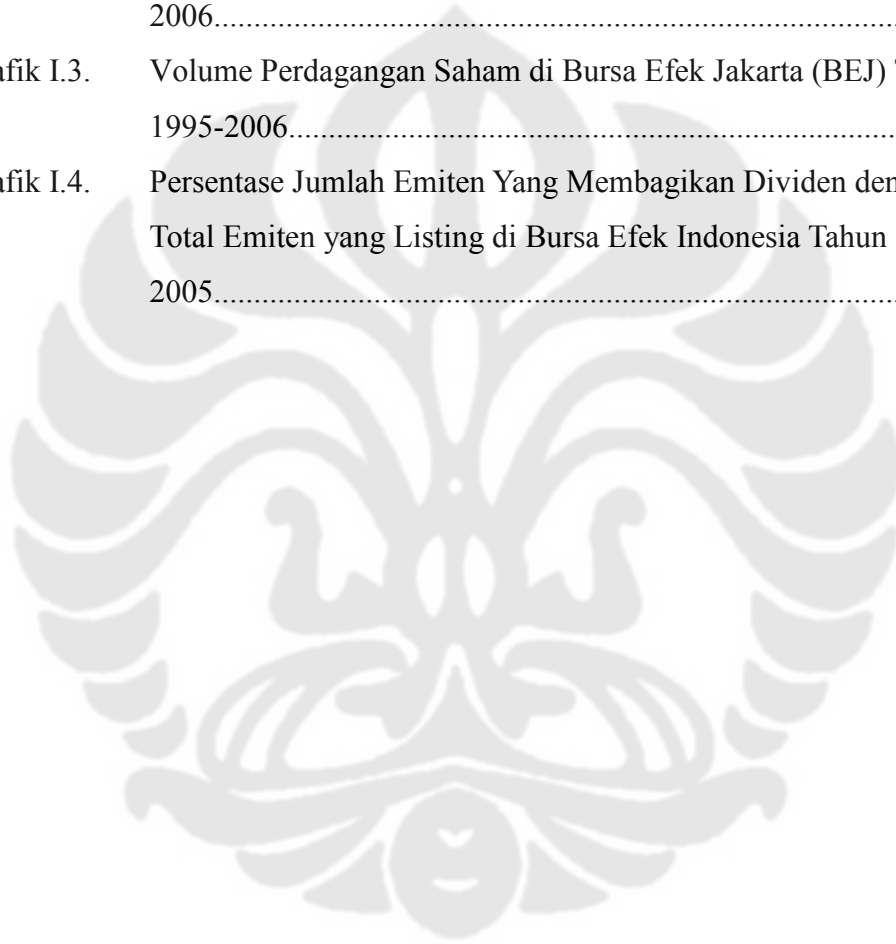
2.	Uji Asumsi Klasik.....	76
2.1.	Pengujian Autokorelasi.....	76
2.2.	Pengujian Multikolinearitas.....	77
2.3.	Pengujian Heteroskedastisitas.....	78
3.	Uji Statistik.....	79
3.1.	Uji t.....	79
3.2.	Uji F.....	80
3.3.	Interpretasi Koefisien Determinansi ( $R^2$ ).....	80
3.4.	Uji Probabilitas.....	81
4.	Interpretasi Hasil Regresi Model II.....	82
4.1.	Variabel <i>Nondebts Tax Shields</i> (NDTS).....	82
4.2.	Variabel <i>Dividend Yield</i> .....	83
4.3.	Variabel <i>Dividend Payout Ratio</i> <sub>(-1)</sub> .....	83
4.4.	Variabel Regulasi.....	84
BAB V	SIMPULAN DAN SARAN	
A.	Simpulan.....	85
B.	Saran.....	87
1.	Saran Untuk Pemerintah.....	87
2.	Saran Untuk Manajemen Keuangan.....	87
3.	Saran Untuk Penelitian Selanjutnya.....	89
DAFTAR PUSTAKA.....		90
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....		94
LAMPIRAN		

## DAFTAR TABEL

Tabel I.1.	Problem Utama dalam Investasi (%).....	4
Tabel II.1.	Tarif Pajak Wajib Pajak Orang Pribadi dan Wajib Pajak Badan pada Undang-undang Pajak Penghasilan No.10 Tahun 1994.....	33
Tabel II.2.	Tarif Pajak Wajib Pajak Badan pada Undang-undang Pajak Penghasilan No.17 Tahun 2000.....	33
Tabel II.3.	Operasionalisasi Konsep.....	34
Tabel II.4.	Daerah Hasil Autokorelasi.....	42
Tabel III.1.	Tarif Pajak Wajib Pajak Orang Pribadi dan Wajib Pajak Badan pada Undang-undang Pajak Penghasilan No.10 Tahun 1994.....	60
Tabel III.2.	Tarif Pajak Wajib Pajak Badan pada Undang-undang Pajak Penghasilan No.17 Tahun 2000.....	61
Tabel IV.1.	Sampel Penelitian.....	64
Tabel IV.2.	Daerah Hasil Autokorelasi Regresi <i>Leverage (B)</i> .....	67
Tabel IV.3.	Hasil Uji Multikolinearitas Regresi <i>Leverage (B)</i> .....	67
Tabel IV.4.	Daerah Hasil Autokorelasi Regresi <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	78
Tabel IV.5.	Hasil Uji Multikolinearitas Regresi <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	79

## DAFTAR GRAFIK

Grafik I.1.	Total Nilai Kapitalisasi Pasar Di Bursa Efek Jakarta Tahun 1995-2005.....	1
Grafik I.2.	Total Perdagangan Saham Bursa Efek Indonesia Tahun 1995-2006.....	2
Grafik I.3.	Volume Perdagangan Saham di Bursa Efek Jakarta (BEJ) Tahun 1995-2006.....	3
Grafik I.4.	Persentase Jumlah Emiten Yang Membagikan Dividen dengan Total Emiten yang Listing di Bursa Efek Indonesia Tahun 1998-2005.....	6



## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Data Panel 23 Sampel Perusahaan tahun 1998-2005
- Lampiran 2 : Hasil Output Regresi Variabel Dependen *Leverage (B)*
- Lampiran 3 : Hasil Output Regresi Variabel Dependen *Dividend Payout Ratio*
- Lampiran 4 : Tabel *Critical Values of the t Distribution*
- Lampiran 5 : Tabel *Critical Values of the Durbin-Watson Test Statistic for  $\alpha = 0.01$*

