

**PENGARUH PROFITABILITAS, PENGHINDARAN PAJAK,  
DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP PENDANAAN  
EKSTERNAL PADA PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2020-2022**

**SKRIPSI**

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Memperoleh Gelar

Sarjana Akuntansi

**Peminatan:**

**Akuntansi Perpajakan**



Diajukan oleh:

**ERLINDA PRIHATIN UTAMI**

NIM. 1922100045

**FAKULTAS EKONOMI DAN PSIKOLOGI**

**UNIVERSITAS WIDYA DHARMA**

**KLATEN**

**2024**

**HALAMAN PERSETUJUAN**

**PENGARUH PROFITABILITAS, PENGHINDARAN PAJAK, DAN  
PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP PENDANAAN  
EKSTERNAL PADA PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2020-2022**

Diajukan oleh:

**ERLINDA PRIHATIN UTAMI**

NIM. 1922100045

Telah disetujui Pembimbing

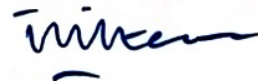
Pada tanggal : 03 Agustus 2024.....

Pembimbing Utama



**Dandang Setyawanti, S.E., M.Si., Ak., CA**  
NIDN. 0619076801

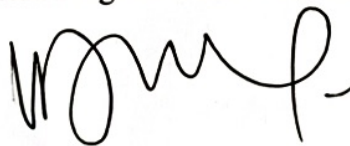
Pembimbing Pendamping



**Tri Utami, S.E., M.Sc.,**  
NIDN. 0610108901

Mengetahui:

Ketua Program Studi Akuntansi



**Dr. Agung N. Jati., S.E., M.Si., M.Pd., Ak., CA.**  
NIDN. 0620017001

**HALAMAN PENGESAHAN**

**PENGARUH PROFITABILITAS, PENGHINDARAN PAJAK, DAN  
PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP PENDANAAN  
EKSTERNAL PADA PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2020-2022**

Diajukan oleh:

**ERLINDA PRIHATIN UTAMI**

NIM. 1922100045

Telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Skripsi Program Studi Akuntansi  
Fakultas Ekonomi dan Psikologi Universitas Widya Dharma dan diterima untuk  
memenuhi sebagian persyaratan memperoleh gelar Sarjana Akuntansi  
Pada tanggal 15 Agustus 2024

Ketua



**Dr. Arif Julianto S.N., M.Si.**

NIDN. 0610077201

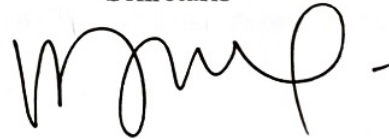
Anggota I



**Dandang Setyawanti, S.E., M.Si., Ak., CA**

NIDN. 0619076801

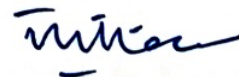
Sekretaris



**Dr. Agung N.Jati., S.E., M.Si., M.Pd., Ak., CA.**

NIDN. 0620017001

Anggota II



**Tri Utami, S.E., M.Sc.,**

NIDN. 0610108901

Disahkan oleh:

Dekan Fakultas Ekonomi dan Psikologi



**Dr. Arif Julianto S.N., M.Si.**

NIDN. 0610077201

## SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : ERLINDA PRIHATIN UTAMI

NIM : 1922100045

Program Studi : Akuntansi

Fakultas : Ekonomi dan Psikologi

Dengan ini menyatakan dengan sungguh bahwa skripsi yang berjudul: **“Pengaruh Profitabilitas, Penghindaran Pajak dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Pendanaan Eksternal Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2020-2022”** adalah benar-benar karya saya sendiri dan bebas plagiat. Hal-hal yang bukan merupakan karya saya dalam skripsi ini telah diberi tanda sitasi dan ditunjukkan dalam Daftar Pustaka.

Apabila dikemudian hari terbukti pernyataan saya tidak benar, saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pembatalan Ijazah dan pencabutan gelar yang saya peroleh dari karya skripsi ini.

Klaten, 30 Agustus 2024

Yang membuat pernyataan



Erlinda Prihatin Utami

## **MOTTO**

“Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya”

(Q.S Al-Baqarah: 286)

”Hidup bukan saling mendahului, bermimpilah sendiri-sendiri”

(Baskara Putra aka Hindia)

“Tidak ada kesuksesan tanpa kerja keras. Tidak ada keberhasilan tanpa kebersamaan. Dan tidak ada kemudahan tanpa doa”

(Ridwan Kamil)

“Orang lain tidak akan bisa paham struggle dan masa sulitnya kita, yang mereka ingin tahu hanya bagian success stories. Berjuanglah untuk diri sendiri walaupun tidak ada yang tepuk tangan. Kelak diri kita di masa depan akan sangat bangga dengan apa yang kita perjuangkan hari ini”

(Anonim)

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan memanjatkan rasa puji syukur kepada Allah SWT, atas segala kesempatan dan kenikmatan yang diberikan, sehingga peneliti dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, skripsi ini peneliti persembahkan kepada :

1. Kedua orang tua yang tercinta dan tersayang, Almarhum Bapak Wagiman dan Ibu Sri Lestari orang yang hebat yang selalu menjadi penyemangat saya. Yang tiada henti-hentinya memberikan kasih sayang dengan penuh cinta dan selalu memberikan motivasi. Terima kasih atas semua doa dan dukungannya.
2. Untuk diri sendiri, terima kasih karena telah mampu berusaha keras dan berjuang sejauh ini. Mampu mengatur waktu, pikiran dan tenaga untuk menyelesaikan penelitian ini
3. Adik tersayang, Elsa Dwi Ambarwati yang selalu memberikan semangat, dukungan serta doa.
4. Rio Prasetyo Wiwoho, seseorang yang selalu menemani dalam keadaan suka maupun duka, yang selalu mendengarkan keluh kesah saya, dan selalu memberikan dukungan terhadap saya. Terima kasih karena sudah bersedia menemani dan mendukung saya hingga saat ini
5. Teman-teman baikku, Shanti Ramadhani, Nandia Septiana, Novi Marwahningsih, Ardea Vania Ratri, Nonik Rahmawati, Bilqiis Afa Khuzaimah, Amalia Safitri, Shodiq Agik, yang selalu mensupport, memberikan motivasi untuk menyelesaikan penelitian ini.

## **KATA PENGANTAR**

Puji syukur peneliti panjatkan kepada Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat serta hidayah-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan penelitian dengan judul “Pengaruh Profitabilitas, Penghindaran Pajak, dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Pendanaan Eksternal pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI Periode 2020-2022”. Penelitian ini disusun dalam rangka memenuhi persyaratan guna memperoleh gelar Sarjana Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Psikologi, Universitas Widya Dharma Klaten. Pada kesempatan ini peneliti menyadari bahwa penelitian ini tidak akan berwujud tanpa adanya usaha maksimal, bimbingan, dukungan, doa dan motivasi baik secara langsung maupun tidak langsung sampai terselesaikannya penelitian ini. Oleh karena itu, pada kesempatan ini perkenankan peneliti mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Triyono, M.Pd., selaku Rektor Universitas Widya Dharma Klaten;
2. Bapak Dr. Arif Julianto, S.N., S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Psikologi Universitas Widya Dharma Klaten;
3. Bapak Dr. Agung Nugroho Jati, S.E., M.Si., M.Pd., Ak., CA., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Psikologi Universitas Widya Dharma Klaten;
4. Ibu Dandang Setyawanti, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku Dosen Pembimbing I yang dengan sabar memberikan bimbingan, kritik, dan saran serta arahan yang membangun selama penelitian hingga penyusunan penelitian ini.



5. Ibu Tri Utami, S.E., M.Sc., selaku Dosen Pembimbing II yang dengan sabar memberikan bimbingan, kritik, dan saran serta arahan yang membangun selama penelitian hingga penyusunan penelitian ini.
6. Kedua orang tua, Almarhum Bapak Wagiman dan Ibu Sri Lestari yang senantiasa mendoakan, memberikan nasihat, bimbingan, motivasi, dan yang selalu memberikan kasih sayang serta menguatkan, terima kasih atas semuanya.
7. Untuk diri sendiri, terima kasih karena tidak pernah menyerah dan sudah berjuang melakukan yang terbaik sampai sejauh ini.
8. Adik tersayang, Elsa Dwi Ambarwati yang selalu memberikan semangat, dukungan serta doa.
9. Rio Prasetyo Wiwoho, yang senantiasa mendengarkan keluh kesah, memberi dukungan, motivasi, sehingga penelitian ini dapat terselesaikan dengan baik.

Semoga kebaikan yang telah diberikan semua pihak menjadi berkah dari Allah SWT atas kebaikan pihak-pihak terkait yang dengan Ikhlas memberikan doa, semangat, bantuan, dan bimbingannya. Meskipun jauh dari kata sempurna, diharapkan penelitian ini dapat memeberikan manfaat bagi berbagai pihak. Aamiin.

Klaten, 2024

Peneliti



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
SURAT PERNYATAAN .....	iv
MOTTO .....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI .....	ix
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
DAFTAR TABEL .....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiv
ABSTRAK .....	xv
<i>ABSTRACT</i> .....	xvi
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Rumusan Masalah .....	7
C. Tujuan Penelitian .....	8
D. Manfaat Penelitian .....	8
BAB II LANDASAN TEORI .....	10
A. Tinjauan Pustaka .....	10
1. <i>Pecking Order Theory</i> .....	10

2. Pendanaan Perusahaan.....	11
3. Profitabilitas .....	13
4. Penghindaran Pajak .....	15
5. Pertumbuhan Penjualan .....	17
B. Rerangka Pemikiran .....	19
C. Pengembangan Hipotesis dan Hipotesis Penelitian .....	21
BAB III METODE PENELITIAN.....	25
A. Jenis Penelitian.....	25
B. Sumber Data.....	25
C. Populasi dan Sampel .....	25
D. Teknik Pengumpulan Data.....	26
E. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	26
F. Metode Analisis Data.....	29
1. Analisis Statistik Dekriptif.....	29
2. Uji Asumsi Klasik .....	29
3. Analisis Regresi Linier Berganda.....	32
4. Uji Hipotesis.....	32
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	35
A. Deskripsi Obyek Penelitian.....	35
B. Analisis Data .....	36
1. Analisis Deskriptif.....	36
2. Uji Asumsi Klasik .....	38
3. Uji Hipotesis.....	41

C. Pembahasan.....	47
1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Pendanaan Eksternal .....	47
2. Pengaruh Penghindaran Pajak terhadap Pendanaan Eksternal. ....	47
3. Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Pendanaan Eksternal.....	48
BAB V SIMPULAN DAN SARAN .....	50
A. SIMPULAN .....	50
B. SARAN .....	51
DAFTAR PUSTAKA.....	54

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Rerangka Pemikiran.....	21
-------------------------------------	----

## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Data Sampel Penelitian .....	35
Tabel 4.2 Hasil Statistik Deskriptif .....	37
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas .....	38
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas .....	39
Tabel 4.5 Hasil Uji Heterokedastisitas .....	40
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi .....	41
Tabel 4.7 Hasil Uji Regresi Linier Berganda .....	42
Tabel 4.8 Hasil Uji Simultan (F) .....	43
Tabel 4.9 Hasil Uji Parsial (t) .....	44
Tabel 4.10 Hasil Uji R <sup>2</sup> .....	46

## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1 Data Sampel Penelitian

Lampiran 2 Hasil Analisis Data SPSS menggunakan SPSS Versi 21

## ABSTRAK

**Erlinda Prihatin Utami, NIM 1922100045.** Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Psikologi Universitas Widya Dharma Klaten, judul skripsi: **“Pengaruh Profitabilitas, Penghindaran Pajak dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Pendanaan Eksternal Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2020-2022”**.

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji: (1) pengaruh profitabilitas terhadap pendanaan eksternal, (2) pengaruh pajak penghindaran pajak terhadap pendanaan eksternal, (3) pengaruh pertumbuhan penjualan terhadap pendanaan eksternal.

Populasi dalam penelitian ini adalah Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI periode 2020-2022. Pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling*. Jumlah sampel dalam penelitian ini sebanyak 72 sampel. Analisis statistik yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda, statistik deskriptif, uji asumsi klasik yang meliputi uji normalitas, uji multikolonieritas, uji heteroskedastisitas, uji autokorelasi, uji hipotesis, dan uji determinasi dengan menggunakan SPSS versi 21.0.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh signifikan positif terhadap pendanaan eksternal. Sedangkan penghindaran pajak dan pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh signifikan terhadap pendanaan eksternal. Profitabilitas harus menjadi fokus utama dalam strategi pendanaan eksternal, sementara penghindaran pajak dan pertumbuhan penjualan harus dikelola secara bijaksana untuk menghindari dampak negatif yang dapat timbul di masa depan.

**Kata kunci: profitabilitas, penghindaran pajak, pertumbuhan penjualan, pendanaan eksternal**



## **ABSTRACT**

Erlinda Prihatin Utami, NIM 1922100045. *Accounting Study Program, Faculty of Economics and Psychology, Widya Dharma University, Klaten, thesis title: "The Influence of Profitability, Tax Avoidance and Sales Growth on External Funding of Food and Beverage Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) for the Period 2020- 2022"*.

*The aim of this research is to examine: (1) the effect of profitability on external funding, (2) the effect of tax avoidance on external funding, (3) the effect of sales growth on external funding.*

*The population in this research is Food and Beverage Companies registered on the IDX for the 2020-2022 period. Sampling using purposive sampling method. The number of samples in this study was 72 samples. The statistical analysis used is multiple linear regression analysis, descriptive statistics, classic assumption tests which include normality tests, multicollinearity tests, heteroscedasticity tests, autocorrelation tests, hypothesis tests, and determination tests using SPSS version 21.0.*

*The results of this research show that profitability has a significant positive effect on external funding. Meanwhile, tax avoidance and sales growth have no significant effect on external funding. Profitability should be the main focus in external funding strategy, while tax avoidance and sales growth should be managed wisely to avoid negative impacts that may arise in the future.*

***Keywords: profitability, tax avoidance, sales growth, external funding***

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Latar Belakang Masalah**

Salah satu sektor yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) adalah sektor makanan dan minuman. Seiring dengan meningkatnya pertumbuhan jumlah penduduk di Indonesia, volume kebutuhan terhadap makanan dan minuman terus meningkat. Kecenderungan masyarakat Indonesia untuk menikmati makanan siap saji ini menyebabkan banyak bermunculan perusahaan-perusahaan baru di bidang makanan dan minuman karena mereka menganggap sektor industri *food* dan *beverages* memiliki prospek yang menguntungkan baik masa sekarang maupun yang akan datang (Faridah, 2016).

Perusahaan akan terdorong untuk memaksimalkan eksistensi dan kinerjanya dalam menghadapi persaingan yang semakin ketat untuk memenuhi tujuan perusahaan tersebut. Salah satunya adalah menetapkan pedoman bagaimana dana akan dialokasikan untuk operasi sehari-hari. Modal, baik yang dimiliki perusahaan maupun yang diperoleh dari luar, diperlukan untuk memenuhi kewajiban keuangan, seperti yang dikemukakan oleh Riyanto (2014) sumber keuangan yang berasal dari luar ialah seperti pinjaman jangka pendek maupun jangka panjang, sedangkan dari permodalan sendiri yakni dapat berupa modal saham, cadangan, dan laba.

Sebagai komponen penting dalam perusahaan, dana dibutuhkan agar perusahaan tetap berlanjut. Untuk menjalankan perusahaan tersebut di perlukan pendanaan Eksternal. Menurut Hani & Rahmi (2014) struktur pendanaan eksternal merupakan kombinasi antara hutang (modal asing) dengan ekuitas (modal sendiri) yang dimiliki perusahaan.

Oleh karena itu, manajemen perusahaan sebagai pihak yang diberikan amanah oleh investor harus mampu menilai dengan teliti sumber-sumber pendanaan yang tepat untuk membiayai aktivitas bisnis perusahaan. Keputusan meningkatkan atau mengurangi kapasitas pendanaan eksternal merupakan kebijakan pendanaan eksternal perusahaan. Keputusan pendanaan eksternal dipilih perusahaan dengan tujuan memaksimalkan jalannya operasional bisnis perusahaan untuk mencapai kesejahteraan perusahaan dan pemegang sahamnya.

Dalam menentukan pendanaan eksternal, ada beberapa faktor yang dipertimbangkan oleh perusahaan antara lain profitabilitas, pertumbuhan penjualan, dan penghindaran pajak. Menurut Suleman *et al.*, (2020) rasio profitabilitas adalah kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan atau laba pada periode tertentu yang dibandingkan dengan jumlah penjualan atau aktiva. Profitabilitas dapat meningkat atau membaik ketika perusahaan dapat mengelola sumber daya yang mereka miliki dengan tepat sehingga dapat menghasilkan laba bagi perusahaan.

Nilai profitabilitas perusahaan dapat dihitung dengan rasio *return on asset* (ROA) yang menunjukkan kemampuan perusahaan dalam mengelola aset dengan baik. Menurut Munawir (2004), ROA adalah rasio keuntungan bersih setelah pajak terhadap jumlah aset secara keseluruhan. Pada penghitungan ROA jika didapat hasil yang rendah maka profitabilitas perusahaan juga rendah. Penyebab ROA yang rendah dimungkinkan karena ketidak efisienan manajemen dalam mengelola harta yang dimiliki perusahaan. Saat tingkat profitabilitas perusahaan tinggi, perusahaan akan cenderung menggunakan modal internal mereka yakni laba ditahan untuk memenuhi kebutuhan dana kegiatan usahanya (Trisnawati, 2016).

Upaya perusahaan untuk meningkatkan profitabilitas salah satunya dengan meningkatkan pertumbuhan penjualan. Pertumbuhan penjualan merupakan kondisi peningkatan penjualan perusahaan dari waktu ke waktu karena perusahaan mampu melaksanakan strategi untuk menjual produknya (Widarjo & Setiawan, 2009). Perusahaan dengan rasio pertumbuhan penjualan meningkat merupakan salah satu indikasi bahwa perusahaan telah berhasil menjual produk lebih banyak dengan jumlah penjualan meningkat dari tahun sebelumnya. Pertumbuhan penjualan termasuk dalam faktor yang dipertimbangkan dalam menentukan pendanaan eksternal karena saat terjadi peningkatan jumlah penjualan maka meningkat pula jumlah produksinya yang didukung dengan aset dan harta. Oleh karena itu, perusahaan akan cenderung menggunakan dana eksternal untuk menambah modal guna pemenuhan kebutuhan produksi yang terus meningkat. Hal

tersebut berbanding terbalik dengan perusahaan yang tingkat pertumbuhan penjualannya rendah, perusahaan tersebut tidak terlalu membutuhkan dana dari pihak luar karena kurang aman untuk memperoleh pinjaman.

Pengelolaan perusahaan yang efektif dan efisien biasanya dikaitkan dengan perolehan laba yang optimal. Untuk memperolehnya, perusahaan dituntut untuk meningkatkan pendapatan dan menekan beban pada tingkat minimum. Salah satu beban yang harus dikelola adalah beban pajak. Pengelolaan beban pajak merupakan salah upaya perusahaan dalam menghemat pajaknya. Penghematan pajak dilakukan untuk memperoleh laba yang maksimum yang biasanya dilakukan dengan cara penghindaran pajak.

Proses pemilihan salah satu atau lebih dari alternatif dari pendanaan eksternal berkaitan dengan adanya penghindaran pajak, kondisi ini dinilai menguntungkan bagi perusahaan. Penghindaran pajak digambarkan dengan tarif pajak efektif kas (*Cash ETR*), dilakukan untuk mengurangi laba sebelum pajak melalui hutang. Hal ini berdampak timbulnya beban hutang, dimana tingginya jumlah beban, maka laba bersih sebelum pajak akan rendah sehingga beban pajak yang akan dibayarkan kecil. Penghindaran pajak sebagai pilihan yang diambil oleh manajer keuangan, bertujuan membuat campuran pendanaan eksternal yang mampu mengurangi dan menjaga biaya serendah mungkin. Menurut Kurniasih (2013) di Indonesia praktik penghindaran pajak yang diterapkan oleh perusahaan berdampak pada penurunan pencapaian penerimaan pajak. Perusahaan melakukan

penghindaran pajak untuk memperkecil angsuran pajak untuk kas negara. Beban bunga yang merupakan bentuk pemotongan pajak didapat oleh perusahaan melalui hutang jangka panjang.

Oleh karena itu, perusahaan harus meminimalkan beban pajaknya secara legal sesuai dengan aturan perundang-undangan. Penghindaran pajak dapat diukur dengan menghitung tarif pajak efektif melalui perbandingan total beban pajak (beban pajak kini dan tangguhan) dengan laba sebelum pajak.

Penelitian yang dilakukan Ayem *et al.*, (2016) menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap pendanaan eksternal artinya semakin besar profitabilitas maka semakin tinggi nilai perusahaan. Profitabilitas yang tinggi akan memberikan sinyal positif bagi investor bahwa perusahaan berada dalam kondisi yang menguntungkan atau memiliki kemampuan laba. Penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Stephanie & Viriany (2021) yang menyatakan profitabilitas berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan hutang. Selanjutnya penelitian yang dilakukan oleh Mardiyati *et al.*, (2018) menyatakan bahwa profitabilitas menghasilkan pengaruh positif signifikan terhadap kebijakan hutang. Dan penelitian yang dilakukan oleh Nainggolan *et al.*, (2021) menyatakan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap kebijakan hutang.

Penelitian yang dilakukan oleh Stephanie & Viriany (2021) menyatakan bahwa variabel pertumbuhan penjualan positif tapi tidak berdampak signifikan terhadap kebijakan hutang. Selanjutnya penelitian

yang dilakukan oleh Andrianti *et al.*, (2021) menyatakan bahwa pertumbuhan penjualan memiliki pengaruh positif terhadap kebijakan hutang pada perusahaan infrastruktur, utilitas, dan transportasi. Sedangkan menurut Jombrik (2020) menyatakan pertumbuhan penjualan tidak memiliki pengaruh terhadap kebijakan hutang.

Menurut Puspita & Febrianti (2017) penghindaran pajak berpengaruh terhadap pendanaan eksternal karena perusahaan yang menggunakan hutang pada komposisi pembiayaan maka akan menimbulkan adanya beban bunga harus dibayar, beban bunga merupakan biaya yang dapat dikurangkan terhadap penghasilan kena pajak sehingga menyebabkan laba kena pajak perusahaan menjadi berkurang dan pada akhirnya akan mengurangi jumlah kena pajak yang harus dibayar oleh perusahaan. Penelitian ini merupakan replikasi dari penelitian Ikhsan (2020) dengan judul “Pengaruh Profitabilitas dan Penghindaran Pajak terhadap Pendanaan Eksternal pada Perusahaan Sektor Asuransi”, dimana penelitian tersebut menggunakan variabel independen yakni profitabilitas dan penghindaran pajak, dan variabel dependen pendanaan eksternal. Sedangkan dalam penelitian ini menggunakan tambahan variabel independen pertumbuhan penjualan yang diharapkan akan mampu mempengaruhi pendanaan eksternal. Kedua peneliti menggunakan daftar perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2020-2022. Alasan pemilihan perusahaan makanan dan minuman dikarenakan perusahaan sektor ini terus berkembang dan masih menjadi pilihan bagi para investor untuk



menginvestasikan dananya. Perusahaan makanan dan minuman merupakan perusahaan yang menyerap banyak tenaga kerja serta memiliki pengaruh yang besar terhadap sektor ekonomi lainnya, dibanding perusahaan jasa maupun perusahaan dagang. Selain itu perusahaan makanan dan minuman merupakan salah satu perusahaan yang melakukan proses produksi yang mengubah barang jadi atau barang setengah jadi sehingga hal itu membutuhkan dana yang cukup besar untuk menjalankan kegiatan operasionalnya (Menurut Badan Pusat Statistik, 2021).

Berdasarkan uraian tersebut, peneliti tertarik untuk mengangkat permasalahan dengan melakukan penelitian berjudul **“Pengaruh Profitabilitas, Penghindaran Pajak dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Pendanaan Eksternal Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2020-2022”**.

## **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang yang telah dikemukakan sebelumnya, maka rumusan masalah penelitian dapat dirumuskan sebagai berikut ini.

1. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap pendanaan eksternal pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2020-2022?
2. Apakah penghindaran pajak berpengaruh terhadap pendanaan eksternal pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2020-2022?

3. Apakah pertumbuhan penjualan berpengaruh terhadap pendanaan eksternal pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2020-2022?

### **C. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan rumusan masalah diatas maka tujuan yang akan dicapai melalui penelitian adalah sebagai berikut ini.

1. Untuk menguji pengaruh profitabilitas terhadap pendanaan eksternal pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2020-2022.
2. Untuk menguji pengaruh penghindaran pajak terhadap pendanaan eksternal pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2020-2022.
3. Untuk menguji pengaruh pertumbuhan penjualan terhadap pendanaan eksternal pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2020-2022.

### **D. Manfaat Penelitian**

- 1) Bagi Perusahaan

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat menjadi masukan positif dan informasi bagi perusahaan untuk menyikapi permasalahan yang terkait dengan pengaruh profitabilitas, penghindaran pajak dan pertumbuhan penjualan terhadap pendanaan eksternal pada perusahaan

makanan dan minuman yang terdaftar di BEI guna menjaga kelangsungan hidup perusahaan.

2) Bagi Peneliti Selanjutnya

Menambah dan memperdalam ilmu pengetahuan dalam bidang akuntansi khususnya ilmu akuntansi perpajakan tentang pengaruh profitabilitas, penghindaran pajak dan pertumbuhan penjualan terhadap pendanaan eksternal pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI Tahun 2020-2022.

## **BAB V**

### **SIMPULAN DAN SARAN**

#### **A. SIMPULAN**

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis yang dilakukan dengan menggunakan pengujian statistik dengan metode analisis regresi berganda, maka dapat disimpulkan penelitian yang berjudul “Pengaruh Profitabilitas, Penghindaran Pajak Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Pendanaan Eksternal Pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI periode 2020-2022” adalah sebagai berikut ini.

1. Profitabilitas berpengaruh terhadap Pendanaan Eksternal. Hasil penelitian tersebut menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap pendanaan eksternal, jadi dapat disimpulkan bahwa  $H_1$  diterima. Profitabilitas yang tinggi akan memberikan sinyal positif bagi investor bahwa perusahaan berada dalam kondisi yang menguntungkan atau memiliki kemampuan laba, dalam hal ini adalah kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba atas modal sendiri. Perusahaan dengan profitabilitas yang tinggi akan dengan mudah mendapatkan kepercayaan dari kreditor. Kondisi tersebut mendorong perusahaan untuk mencari dana melalui sumber dana utang.
2. Penghindaran Pajak tidak berpengaruh terhadap Pendanaan Eksternal. Hasil penelitian menunjukkan bahwa semakin tinggi nilai pendanaan

eksternal maka nilai penghindaran pajak akan semakin rendah. Hal ini mungkin disebabkan karena perusahaan tidak memperoleh manfaat pajak hutang yang digunakan perusahaan. Manfaat pajak dalam bentuk beban bunga diterima perusahaan sebagai akibat penggunaan hutang tidak dirasakan oleh perusahaan. Perusahaan yang menjadi sampel dalam penelitian ini memiliki nilai hutang jangka panjang yang di hasilkan juga rendah. Oleh karena itu, manfaat pajak dalam bentuk beban bunga diterima perusahaan sebagai akibat penggunaan hutang tidak dirasakan oleh perusahaan.

3. Pertumbuhan Penjualan tidak berpengaruh terhadap Pendanaan Eksternal. Hasil penelitian tersebut menunjukkan bahwa pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh terhadap pendanaan eksternal, jadi dapat disimpulkan bahwa  $H_3$  ditolak. Peningkatan atau penurunan pertumbuhan penjualan yang dialami tidak akan mempengaruhi keputusan perusahaan dalam menggunakan pendanaan eksternal, karena penjualan yang tinggi atau rendahnya tidak akan mempengaruhi perusahaan dalam menggunakan hutang selama perusahaan mampu dalam menekankan biaya seminimal mungkin dan menjalankan operasional seefisien mungkin.

## **B. SARAN**

Berdasarkan kesimpulan yang telah dijelaskan diatas, maka peneliti memberikan saran sebagai berikut :

## 1. Bagi Perusahaan

Perusahaan harus memperkuat manajemen keuangan untuk memastikan profitabilitas agar tetap tinggi dengan mengoptimalkan biaya produksi, meningkatkan efisiensi operasional, dan mengelola modal kerja secara efektif. Perusahaan juga harus memperhatikan dan mempertimbangkan setiap kebijakan mengenai pendanaan dari luar perusahaan. Sebab hutang dari perusahaan pada dasarnya dapat mengurangi pembayaran pajak namun pada titik tertentu akan mengakibatkan kerugian serta berdampak pada tindakan penghindaran pajak yang berlebihan dengan memanfaatkan pajak tangguhan.

Sedangkan untuk pertumbuhan penjualan, perusahaan harus membuat strategi agar penjualan terus tumbuh dari tahun ke tahunnya. Dimana dengan meningkatnya pertumbuhan penjualan mendorong manajemen untuk menggunakan hutang, semakin meningkatnya penjualan maka biaya operasional perusahaan akan meningkat. Sehingga mendorong perusahaan untuk menggunakan hutang dalam memenuhi kebutuhan sumber dananya dan akan mampu menutupi biaya-biaya yang dikeluarkan perusahaan untuk kegiatan operasionalnya.

## 2. Bagi Peneliti Selanjutnya

Variabel yang berpengaruh terhadap pendanaan eksternal adalah profitabilitas diharapkan peneliti selanjutnya agar menambah variabel bebas lainnya yang mempengaruhi pendanaan eksternal perusahaan.

Diharapkan dapat menambahkan periode pengamatan yang lebih panjang untuk memungkinkan penelitian yang dapat menggambarkan keadaan perusahaan dalam jangka waktu yang panjang, serta dapat memperluas pengambilan sampel karena terbatasnya jumlah sampel perusahaan sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI.



## DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah, Ikhsan. (2020). Pengaruh Profitabilitas Dan Penghindaran Pajak Terhadap Pendanaan Eksternal Pada Perusahaan Sektor Asuransi.” *Jurnal Riset Akuntansi dan Bisnis*. Fakultas Ekonomi dan Binsis. Universitas Muhammadiyah Sumatera Utara. Vol. 20, No.1.
- Amelia, F., & Anhar, M. (2019). Pengaruh Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal STEI Ekonomi*, 28(01), 44 – 70
- Andrianti, Surya Abbas, D., & Zulman Hakim, M. (2021). Pengaruh Profitabilitas, (ROA), Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan Dan Struktur Aset Terhadap Kebijakan Hutang. *Prosiding Seminar Ekonomi Islam dan Bisnis 2021* Universitas Muhammadiyah Jember, 614-623.
- Ayem, Sri dan Ragil Nugroho, (2016). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Deviden, dan keputusan Investasi Terhadap Nilai perusahaan. *Jurnal Akuntansi* Vol. 4, No.1.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2007). *Fundamentals of Financial Management*. Thomson/South-Western.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2011). *Fundamentals of Financial Management (15th ed.)*. Cengage Learning, Inc.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2018). *Fundamentals of Financial Management (15th ed.)*. Cengage Learning, Inc.
- Desy Tiya. Rani . 2019, Pengaruh Sales Growth dan Leverage Terhadap Tax Avoidance Dengan kepemilikan Institusional Sebagai Variabel Moderasi. *Skripsi: Universitas Bhayangkara, Surabaya*.
- Dyrengr. (2010). The Effect of Executives on Corporate Tax Avoidance. *The Accounting Review*, Vol.8, No. 5.
- Faridah, Nur. (2016). Pengaruh Keputusan Investasi, Pendanaan, Kebijakan Dividen, Tingkat Suku Bunga terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi* Vol. 5, No. 2, Februari 2016. ISSN : 2460-0585.
- Frank. (2009). Tax Reporting Aggresiveness and Its Relation to Aggressive Financial Reporting. *Journal of Accounting Review*.

- Hani, S., & Rahmi, D. A. (2014). Analisis Pertumbuhan Penjualan dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Pendanaan Eksternal. *Jurnal Manajemen dan Bisnis* Vol. 14, No.01 ISSN 1693-7619.
- Harjito, D Agus. (2011). Teori Pecking Order Dan Trade-Off Dalam Analisis Struktur Modal Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Siasat Bisnis*.
- Husnan, S. (2015). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Kelima. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Jahanzeb, Agha. (2013). Trade-Off Theory, Pecking Order Theory and Market Timing Theory: A Comprehensive Review of Capital dan Karakteristik Perusahaan Terhadap Struktur Modal Perusahaan. *Journal of Accounting*.
- Jennifer dan Romulo Sinabutar. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, dan Profitabilitas terhadap Penghindaran Pajak Perusahaan Manufaktur pada tahun 2018-2019. *Jurnal Ekonomis*, Vol. 14, No. 1c, April 2020.
- Jombrik. (2020). Pengaruh Struktur Aset , Pertumbuhan Penjualan dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Hutang (Studi pada perusahaan Pertambangan sub sektor batubara yang terdaftar pada Indeks Kompas 100 periode 2013-2018). *Jurnal Manajemen Bisnis Krisnadwipayana*, Vol. 8, No. 3, 89- 100.
- Juliandi Azzuar. 2014. *Metodologi penelitian Bisnis*, Medan : Umsu Pers.
- Kasmir. (2012). *Analisis Laporan Keuangan*, Jakarta, Rajawali Pers.
- Kurniasih (2010). *Perpajakan Teoridan Teknis Perhitungan*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Kurniasih, T., & Sari, M.M.R. 2013. Pengaruh Return On Assets, Leverage, Corporate Governance, Ukuran Perusahaan dan Kompensasi Rugi Fiskal pada Tax Avoidance. *Buletin Studi Ekonomi*, 1 (18), 58-66.
- Mardiyati, U., Qothrunnada, & Kurnianti, D. (2018). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Sektor Aneka Industri Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2012-2016. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI)*, Vol 9, No. 1, 105-124.
- Marfuah, Safitri. A dan Siti Nurlaela. 2017 Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Asset, Profitabilitas Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap

Struktur Modal Perusahaan Cosmetics And Household Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Dan Pajak*, 18(01) h: 16-30

Munawir, S. (2004). *Analisa Laporan Keuangan (Ke-Empat)*. Liberty.

Nabila Putri, D. (2021). Pengaruh Penghindaran Pajak Terhadap Pendanaan Eksternal Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia, 2021. Skripsi: Universitas Muhammadiyah Sumatera Utara, Medan.

Nainggolan, B., Manalu, R. A., & Napitupulu, F. (2021). Pengaruh dari Profitabilitas, Free Cash Flow, Likuiditas dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kebijakan Hutang. *COSTING: Journal of Economic, Business and Accounting*, Vol 5, No. 1, 331-342.

Pandapotan Ritonga. (2020). Pengaruh Penghindaran Pajak Terhadap Pendanaan Eksternal Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Kontemporer*. Vol 3, No.1, 1-9.

Pasaribu, Dompok. (2018). Pengujian Teori Pecking Model dan Trade Off Dalam Analisis Struktur Modal Pada Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Methodist*.

Puspita, D., & Febrianti, M. (2017). Faktor-Faktor yang Memengaruhi Penghindaran Pajak pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 19, No. 1, 38-46.

Ritonga, P. (2017). Analisis Perencanaan Pajak Melalui Metode Penyusutan dan Revaluasi Asset Tetap Untuk Meminimalkan Beban Pajak Pada PT. TASPEN (Persero) Cabang Utama Medan. *Jurnal Riset Akuntansi dan Bisnis*, Vol. 17, No. 1, 1-14.

Riyanto, Bambang. (2014). *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*, Edisi 4. Yogyakarta: Gadjah Mada.

Santosa, J. E. (2016). Analisis Pengaruh Tax Avoidance Terhadap Cost Of Debt Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014. *Modus*, Vol 28, No. 2, 139-154.

Santoso, Singgih. (2019). *Mahir Statistika Parametrik*, Jakarta: PT Gramedia.

Saragih, Junawi Hastasi. 2009. Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Pertumbuhan Ekonomi (Studi Komparatif: Kabupaten Tapanuli Selatan dan Kabupaten Langkat). *Skripsi*: Universitas Sumatera Utara, Medan.

- Stephanie, G., & Viriany. (2021). Faktor-Faktor yang Memengaruhi Kebijakan Hutang pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Ekonomi*, SPESIAL ISSUE, Vol. 20, No.1 103– 124.
- Sugiyono. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Suleman, D., Marginingsih, R., & Susilowati, I. H. (2020). *Manajemen Keuangan. Graha Ilmu*.
- Syafrida, H. (2014). Analisis Pertumbuhan Pendanaan Dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Pendanaan Eksternal . *Jurnal Manajemen & Bisnis*, Vol. 14, No. 1, 89–97.
- Trisnawati, I. (2016). Faktor-Faktor yang Memengaruhi Kebijakan Hutang pada Perusahaan Non-Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, Vol 18, No. 1, 33–42.
- Undang-Undang Nomor 36 Tahun 2008 Tentang Pajak Penghasilan.
- Wanda N, Hamidah., & Yuliasuti Rahayu. (2022). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Dan Penghindaran Pajak Terhadap Pendanaan Eksternal Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, Vol 11, No. 1, 24-38.
- Widarjo, W., & Setiawan, D. (2009). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Kondisi Financial Distress Perusahaan Otomotif. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, Vol 11, No.2, 107–119.
- Wulandari, M. (2016). Effective Tax Rate : Efek dari Corporate Goverance. *Jurnal Akuntansi*, Vol 2, No.1 94-113.