

PENGARUH *NON-DEBT TAX SHIELD* TERHADAP *INTEREST COVERAGE RATIO*

(Studi Empiris pada Perusahaan Nonkeuangan yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Tahun 2020-2025)



TUGAS AKHIR

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan
Program Sarjana Terapan pada Program Sarjana Terapan Sekolah Vokasi
Universitas Diponegoro

Disusun Oleh:

Hana Aulia Sabrina

40011422650303

**PROGRAM STUDI SARJANA TERAPAN
AKUNTANSI PERPAJAKAN
DEPARTEMEN BISNIS DAN KEUANGAN
SEKOLAH VOKASI
UNIVERSITAS DIPONEGORO
SEMARANG**

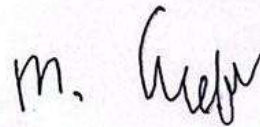
2026

PERSETUJUAN TUGAS AKHIR

Nama Penyusun : Hana Aulia Sabrina
Nomor Induk Mahasiswa : 40011422650303
Fakultas : Sekolah Vokasi
Program Studi : Akuntansi Perpajakan
Judul Tugas Akhir : *Pengaruh Non-Debt Tax Shield terhadap Interest Coverage Ratio (Studi Empiris pada Perusahaan Nonkeuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2025).*

Semarang, 21 Juli 2026

Dosen Pembimbing,



Prof. Dr. Muchamad Syafruddin, M.Si., Akt.

NIP. 196204161988031003

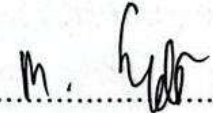
PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN

Nama Penyusun : Hana Aulia Sabrina
Nomor Induk Mahasiswa : 40011422650303
Fakultas : Sekolah Vokasi
Program Studi : Akuntansi Perpajakan
Judul Tugas Akhir : **Pengaruh *Non-Debt Tax Shield* terhadap *Interest Coverage Ratio* (Studi Empiris pada *Perusahaan Nonkeuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2025*).**

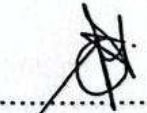
Telah dinyatakan lulus ujian pada tanggal 11 Agustus 2026

Tim Penguji

1. Prof.Dr. Muchamad Syafruddin M.Si., Akt.

(..........)

2. Deddy Sulestiyono S.E., S.T., M.M.

(..........)

3. Muhammad Ubaidillah S.E., MIE., Ak.

(..........)

PERNYATAAN ORISINALITAS TUGAS AKHIR

Yang bertanda tangan di bawah ini saya, Hana Aulia Sabrina, menyatakan bahwa tugas akhir dengan judul: **Pengaruh *Non-Debt Tax Shield* terhadap *Interest Coverage Ratio* (Studi Empiris pada Perusahaan Nonkeuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2025)** yang disusun untuk melengkapi persyaratan menjadi Sarjana Terapan pada Program Studi Sarjana Terapan Akuntansi Perpajakan Sekolah Vokasi Universitas Diponegoro adalah hasil tulisan saya sendiri.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam tugas akhir ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan/atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan penulis aslinya.

Apabila saya melakukan tindakan yang bertentangan dengan hal tersebut di atas, baik disengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik tugas akhir yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan oleh universitas batal saya terima.

Semarang, 16 Juli 2026

Yang membuat pernyataan,



Hana Aulia Sabrina

NIM. 40011422650303

ABSTRAK

Penelitian ini menguji pengaruh *Non-Debt Tax Shield* (NDTS) terhadap *Interest Coverage Ratio* (ICR) dengan *leverage* sebagai variabel moderasi pada perusahaan nonkeuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2025, menggunakan sampel 143 perusahaan (858 observasi, menjadi 715 observasi setelah ICR periode sebelumnya dimasukkan ke dalam model dinamis) yang diestimasi dengan *Two-Step System Generalized Method of Moments* (System GMM). Hasil penelitian menunjukkan bahwa NDTS dan interaksinya dengan *leverage* tidak berpengaruh signifikan terhadap ICR, sehingga *leverage* belum terbukti memoderasi hubungan tersebut; di antara variabel kontrol, hanya *leverage* yang berpengaruh negatif signifikan terhadap ICR, sementara ukuran perusahaan dan skala pendapatan tidak signifikan, yang mengindikasikan bahwa kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban bunga lebih dipengaruhi oleh tingkat penggunaan utang dibandingkan manfaat pajak dari beban depresiasi.

Kata kunci: *Non-Debt Tax Shield, Interest Coverage Ratio, leverage, System GMM, perusahaan nonkeuangan.*

ABSTRACT

This study examines the effect of Non-Debt Tax Shield (NDTS) on Interest Coverage Ratio (ICR), with leverage as a moderating variable, among non-financial companies listed on the Indonesia Stock Exchange during 2020–2025, using a sample of 143 companies (858 observations, reduced to 715 once the lagged ICR was included in the dynamic model) estimated with the Two-Step System Generalized Method of Moments (System GMM). The results show that neither NDTS nor its interaction with leverage had a significant effect on ICR, leaving leverage's moderating role unsupported, while among the control variables only leverage had a significant negative effect on ICR, with firm size and revenue scale showing no significant effect, indicating that a firm's ability to meet its interest obligations is driven more by its level of debt than by the tax benefits arising from depreciation.

Keywords: *Non-Debt Tax Shield, Interest Coverage Ratio, leverage, System GMM, non-financial companies.*

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat dan hidayah-Nya yang senantiasa tercurahkan, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tugas Akhir yang berjudul “**Pengaruh *Non-Debt Tax Shield* terhadap *Interest Coverage Ratio* (Studi Empiris pada Perusahaan Nonkeuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2025)**”. Tugas Akhir ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan pada Program Studi Akuntansi Perpajakan, Universitas Diponegoro. Dalam proses penyusunannya, penulis memperoleh berbagai bentuk bantuan, bimbingan, serta dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan penuh hormat dan rasa terima kasih yang tulus, penulis menyampaikan apresiasi yang sebesar-besarnya kepada:

1. Prof. Dr. Suharnomo, S.E., M.Si., selaku Rektor Universitas Diponegoro, yang telah memberi kesempatan serta fasilitas untuk menuntut ilmu di Universitas Diponegoro.
2. Prof. Dr. Ir. Budiyo, M.Si, selaku Dekan Sekolah Vokasi Universitas Diponegoro.
3. Bapak Apip, S.E., M.Si, selaku Ketua Program Studi Sarjana Terapan Akuntansi Perpajakan yang telah memberikan arahan serta dukungan berharga kepada penulis selama proses penyusunan karya ini.
4. Prof. Dr. Muchamad Syafruddin, M.Si., Akt. selaku Dosen Pembimbing dalam penyusunan tugas akhir, yang telah meluangkan waktu, memberikan

bimbingan akademik, arahan, serta masukan yang konstruktif yang sangat berharga dalam penyusunan tugas akhir ini.

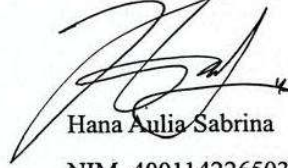
5. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen, tenaga kependidikan, serta staf Program Studi D-IV Akuntansi Perpajakan yang telah memberikan ilmu, bantuan, dan dukungan selama masa perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini.
6. Dengan penuh rasa hormat dan cinta, penulis menyampaikan terima kasih yang tidak terhingga kepada kedua orang tua tercinta, Bapak dan Ibu. Terima kasih atas setiap doa yang tidak pernah putus, pengorbanan, jerih payah, serta dukungan moral, spiritual, dan material yang senantiasa menguatkan penulis dalam melewati setiap proses. Ketika perjalanan ini terasa berat, kasih sayang dan dorongan Bapak dan Ibu menjadi alasan bagi penulis untuk tetap bertahan dan melangkah. Gelar sebagai sarjana pertama dalam keluarga ini bukan hanya menjadi pencapaian penulis, tetapi juga merupakan buah dari doa, perjuangan, dan kasih sayang Bapak dan Ibu
7. Kepada seluruh keluarga penulis, atas segala dukungan moral, doa, dan kontribusi yang tiada henti diberikan sepanjang masa studi penulis.
8. Kepada seluruh sahabat penulis yang telah kebersamai perjalanan sejak awal perkuliahan hingga saat ini. Terima kasih telah menjadi tempat berbagi cerita, keluh kesah, serta kebahagiaan, dan selalu memberikan dukungan dalam setiap proses yang penulis lalui.
9. Teman-teman dari Akuntansi Perpajakan 2022 Universitas Diponegoro.

10. Kepada semua pihak yang telah memberikan bantuan, dukungan, dan doa selama proses penyusunan tugas akhir ini, yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.

Penulis menyadari penelitian ini masih jauh dari sempurna, baik dari segi penyusunan maupun isi. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan demi perbaikan penelitian selanjutnya. Penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca serta menjadi referensi bagi penelitian selanjutnya, khususnya yang berkaitan dengan *Non-Debt Tax Shield* dan faktor-faktor yang memengaruhi kemampuan perusahaan menutup beban bunga.

Semarang, 16 Juli 2026

Yang membuat pernyataan,



Hana Aulia Sabrina

NIM. 40011422650303

DAFTAR ISI

PERSETUJUAN TUGAS AKHIR	Error! Bookmark not defined.
PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN.....	Error! Bookmark not defined.
PERNYATAAN ORISINALITAS TUGAS AKHIR.....	Error! Bookmark not defined.
ABSTRAK	v
<i>ABSTRACT</i>	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	9
1.3 Tujuan dan Kegunaan Penelitian	9
1.3.1 Tujuan Penelitian.....	9
1.3.2 Kegunaan Penelitian.....	10
1.4 Sistematika Penulisan	12
BAB II LANDASAN LITERATUR	13
2.1 Landasan Teori.....	14

2.1.1 <i>Trade-Off Theory</i>	14
2.1.2 <i>Interest Coverage Ratio (ICR)</i>	15
2.1.3 <i>Non-Debt Tax Shield (NDTS)</i>	16
2.1.4 <i>Leverage</i>	18
2.1.5 Interaksi <i>Non-Debt Tax Shield</i> dan <i>Leverage</i>	19
2.2 Penelitian Terdahulu	20
2.3 Kerangka Konseptual.....	25
2.4 Hipotesis	27
2.4.1 Pengaruh <i>Non-Debt Tax Shield</i> terhadap <i>Interest Coverage Ratio</i>	27
2.4.2 <i>Leverage</i> Memoderasi Pengaruh <i>Non-Debt Tax Shield</i> terhadap <i>Interest Coverage Ratio</i>	27
BAB III METODE PENELITIAN.....	29
3.1 Definisi Operasional Variabel.....	29
3.1.1 Variabel Terikat (Dependen)	29
3.1.2 Variabel Bebas (Independen)	30
3.1.3 Variabel Moderasi	32
3.1.4 Variabel Kontrol	34
3.2 Populasi dan Sampel.....	36
3.2.1 Populasi	36
3.2.2 Sampel.....	37
3.3 Jenis dan Sumber Data.....	38

3.4 Teknik Pengumpulan Data	38
3.5 Teknik Analisis Data	38
3.5.1 Pengolahan Awal dan Winsorisasi.....	39
3.5.2 Analisis Statistik Deskriptif.....	39
3.5.3 Uji Normalitas	40
3.5.4 Uji Multikolinearitas	41
3.5.5 Analisis Regresi Dynamic Panel Data Two-Step System GMM	41
3.5.6 Uji Kelayakan Model GMM	43
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	46
4.1 Gambaran Umum.....	46
4.1.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	46
4.1.2 Prosedur Pemilihan Sampel	47
4.2 Analisis Data	48
4.2.1 Statistika Deskriptif.....	48
4.2.2 Deteksi <i>Outlier</i>	49
4.2.3 Analisis Deskriptif Setelah Winsorisasi	51
4.2.4 Uji Normalitas Shapiro - Wilk	54
4.2.5 Uji Multikolinearitas	55
4.3 Pengujian Model <i>Two-Step System</i> GMM	57
4.3.1 Gambaran Umum Model Two-Step System GMM	57
4.3.2 Uji Kelayakan Model <i>Two-Step System</i> GMM.....	59

4.3.3 Hasil Estimasi Model Two-Step System <i>GMM</i>	61
4.3.4 Pengujian Hipotesis.....	63
4.4 Interpretasi Hasil dan Pembahasan	63
4.4.1 Pengaruh <i>Non-Debt Tax Shield</i> terhadap <i>Interest Coverage Ratio</i> (Hipotesis 1)	63
4.4.2 Peran <i>Leverage</i> dalam Memoderasi Pengaruh <i>Non-Debt Tax Shield</i> terhadap <i>Interest Coverage Ratio</i>	65
BAB V PENUTUP	68
5.1 Kesimpulan	68
5.2 Keterbatasan dan Saran.....	70
5.3 Implikasi	73
5.3.1 Implikasi Teoritis.....	73
5.3.2 Implikasi Praktis	74
DAFTAR PUSTAKA	76
LAMPIRAN	84

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	20
Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel	47
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif Awal	49
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif Setelah Winsorisasi	51
Tabel 4.4 Uji Normalitas Shapiro - Wilk	55
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas.....	56
Tabel 4.6 Ringkasan Estimasi Model Two-Step System GMM.....	58
Tabel 4.7 Hasil Uji Arellano-Bond.....	59
Tabel 4.8 Hasil Uji Validitas Instrumen	60
Tabel 4.9 Hasil Estimasi Two-Step System GMM	61
Tabel 4.10 Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis	63

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	26
Gambar 4. 1 Deteksi Outlier dengan Grafik Boxplot.....	50

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan Sesuai Kriteria	84
Lampiran 2 Statistik Deskriptif Sebelum Winsorisasi	87
Lampiran 3 Statistik Deskriptif Setelah Winsorisasi	88
Lampiran 4 Hasil Uji Normalitas Shapiro–Wilk.....	88
Lampiran 5 Hasil Uji Multikolinearitas	89
Lampiran 6 Ringkasan Estimasi Model Two-Step System GMM.....	89
Lampiran 7 Hasil Uji Arellano-Bond (estat aband)	89
Lampiran 8 Hasil Uji Validitas Instrumen	90
Lampiran 9 Hasil Estimasi Two-Step System GMM (Arellano-Bond/Blundell-Bond).....	90