

SKRIPSI

PENGARUH STRUKTUR MODAL, INFLASI, DAN BEBAN CUKAI TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN ROKOK YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2020-2024



Oleh :

SOFIA MASYTHA SALSABILA
NBI: 1212200018

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA**

2025

SKRIPSI

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, INFLASI, DAN BEBAN CUKAI
TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN ROKOK YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2020-2024**



Di Ajukan Oleh:
SOFIA MASYTHA SALSABILA
NBI: 1212200018

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA
2025**

===== SKRIPSI =====

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, INFLASI, DAN BEBAN CUKAI
TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN ROKOK YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2020-2024**



Di Ajukan Oleh:
SOFIA MASYTHA SALSABILA
NBI: 1212200018

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA
2025**

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, INFLASI, DAN BEBAN CUKAI
TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN ROKOK YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2020-2024**

SKRIPSI

**Diajukan untuk memenuhi persyaratan guna mendapatkan Gelar Sarjana
Ekonomi Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis**

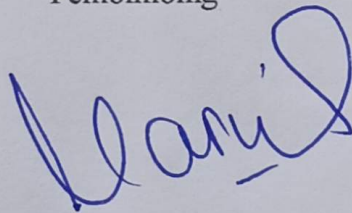
**Di Ajukan Oleh:
SOFIA MASYTHA SALSABILA
NBI: 1212200018**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA
2025**

LEMBAR PENGESAHAN PEMBIMBING

Nama Lengkap : Sofia Masytha Salsabila
NBI : 1212200018
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Manajemen
Judul Skripsi : Pengaruh Struktur Modal, Inflasi, Dan Beban Cukai terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Rokok yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024

Surabaya, 01 Desember 2025
Mengetahui / Menyetujui
Pembimbing



Dra. Dyah Rini Prihastuty, MM

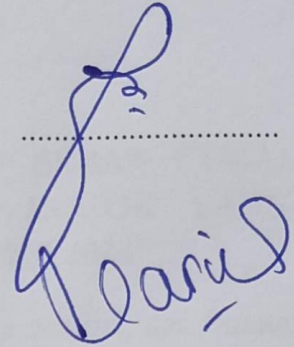
LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI

Dipertahankan didepan sidang Dewan Penguji Skripsi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya dan
dinyatakan diterima untuk memenuhi syarat guna memperoleh gelar Sarjana
Ekonomi pada tanggal 12 Desember 2025

TIM PENGUJI

1. Dr. Ulfi Pristiana, M.Si.

-Ketua

.....


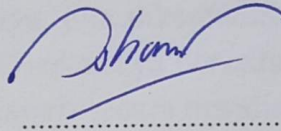
2. Dra. Ec. Dyah Rini Prihastuty, MM

-Anggota

.....

3. Drs. Ec. Istiono, MBA

-Anggota

.....


Mengesahkan
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya
Dekan



Prof. Dr. Hj. Tri Ratnawati, Ak., M.S., CA., CPA.

NPP: 20220.85.0043

SURAT PERNYATAAN ANTI PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama Lengkap	: Sofia Masytha Salsabila
NBI	1212200018
Fakultas	: Ekonomi dan Bisnis
Program Studi	: Manajemen
NIK	3578146004010002
Alamat Rumah	: Darmo Indah Sari 5/BB-31

Dengan ini menyatakan skripsi yang berjudul:

” PENGARUH STRUKTUR MODAL, INFLASI, DAN BEBAN CUKAI TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN ROKOK YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2020-2024”

Adalah benar-benar hasil rancangan, tulisan dan pemikiran saya sendiri, dan bukan merupakan hasil plagiat atau menyalin atau menyadur dari karya tulis ilmiah orang lain baik berupa Artikel, Skripsi, Tesis maupun Disertasi.

Demikian Surat Pernyataan saya buat dengan sebenarnya, jika dikemudian hari ternyata bahwa Skripsi yang saya tulis adalah hasil Plagiat maka saya bersedia menerima sanksi apapun atas perbuatan saya dan bertanggung jawab secara mandiri tanpa ada sangkut pautnya dengan Dosen Pembimbing dan Kelembagaan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Untag Surabaya.

Surabaya, 23 Desember 2025

Yang Terhormat



(Sofia Masytha Salsabila)



UNIVERSITAS
17 AGUSTUS 1945
SURABAYA

BADAN PERPUSTAKAAN
Jl. Semolowaru 45 Surabaya
Tlp. 031 593 1800 (Ext. 311)
Email : perpus@untag-sby.ac.id

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai Civitas Akademik Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Sofia Masytha Salsabila
NBI/NPM : 1212200018
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program : Manajemen Studi
Jenis Karya : Skripsi /Tesis/Disertasi/Laporan Penelitian/Praktek

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya menyetujui untuk memberikan kepada Badan Perpustakaan Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya *Hak Bebas Royalti Nonekslusif (Nonexclusive Royalty-Free Right)*, atas karya saya yang berjudul:

" PENGARUH STRUKTUR MODAL, INFLASI, DAN BEBAN CUKAI TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN ROKOK YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2020-2024"

Dengan *Hak Bebas Royalti Nonekslusif (Nonexclusive Royalty-Free Right)*, Badan perpustakaan Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya berhak menyimpan, mengalihkan media atau memformatkan, mengolah dalam bentuk pangkalan data (database), merawat mempublikasikan karya ilmiah saya selama tetap tercantum.

Dibuat di : Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya

Pada Tanggal : 23 Desember 2025

Yang Menvatakan

89F05ANX370173712
(Sofia Masytha Salsabila)

*Coret yang tidak perlu

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya ucapkan kepada Tuhan Yang Maha Esa yang telah melimpahkan rahmat dan hidayahnya sehingga saya diberikan kesempatan untuk melanjutkan pendidikan Program Sarjana Ekonomi dan menyelesaikan skripsi ini dengan penuh kebanggaan. Saya mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dan membimbing saya dalam menempuh pendidikan dan menyelesaikan skripsi ini. Ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya saya tujukan kepada:

1. Dra. Ec. Dyah Rini Prihastuty, MM., selaku Pembimbing yang telah banyak memberikan pengarahan, bimbingan, dan tambahan ilmu serta wawasannya. Saya sangat berterima kasih atas waktu yang telah diberikan untuk membimbing, mengoreksi, serta memberikan saran dalam pelaksanaan penelitian dan penulisan skripsi ini. Terima kasih juga saya ucapkan karena telah banyak membantu kelancaran proses perkuliahan saya.
2. Prof. Dr. Mulyanto Nugroho, MM., CMA., CPAL. selaku Rektor Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, yang telah memberikan kesempatan kepada saya untuk menuntut ilmu dan menyelesaikan pendidikan Program Sarjana Ekonomi Manajemen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.
3. Prof. Dr. Hj. Tri Ratnawati, Ak., M.S., CA., CPA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, atas kesempatan dan fasilitas serta bimbingan yang telah diberikan kepada saya selama menempuh proses perkuliahan pada pendidikan Program Sarjana Ekonomi Manajemen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.
4. Dr. Gustaf Naufan Febrianto, A.Md., S.E., M.M., selaku Kepala Program Studi Manajemen, Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, yang telah memberikan kesempatan kepada saya untuk boleh melaksanakan penelitian. Terima kasih juga saya ucapkan karena telah banyak membantu kelancaran proses perkuliahan saya.
5. Dr. Ida Ayu Sri Brahmayanti, M.M., selaku ketua penguji dan Dr. Nekky Rachmiyati, M.M., selaku penguji, dalam sidang proposal dan sidang skripsi, yang telah memberikan waktu untuk pengarahan dan menambah wawasan keilmuan saya serta memberikan saran yang terbaik selama pelaksanaan penelitian hingga sidang skripsi. Terima kasih juga saya ucapkan karena telah banyak membantu kelancaran proses perkuliahan saya.
6. Seluruh Staff dan Karyawan Tata Usaha di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, yang telah banyak mendukung dan membantu saya dari awal perkuliahan hingga ujian skripsi ini
7. Mama, skripsi ini adalah bukti dari setiap doa tulus yang Mama panjatkan, setiap senyum hangat yang Mama berikan saat aku merasa lelah, dan setiap bekal makanan yang Mama belikan. Terima kasih, Mama, atas cinta,

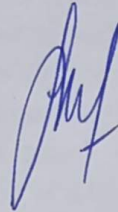
kesabaran, dukungan finansial, dan motivasi tak terbatas yang telah Mama curahkan. Mama tidak hanya menjadi ibu, tetapi juga support system terbaik. Terkadang saat aku sudah sangat lelah bekerja dan kuliah semangat sempat padam, aku teringat lagi ada hal yang harus aku capai. Terima kasih karena sudah mengajarkanku arti ketekunan, keikhlasan, dan optimisme. Tanpa kehadiran dan perhatian Mama, perjalanan ini pasti terasa jauh lebih berat. Aku persembahkan karya kecil ini untuk Mama, sebagai tanda terima kasih atas segala pengorbanan yang takkan pernah bisa terbalaskan. Semoga Mama selalu sehat, bahagia, dan bangga dengan apa yang telah aku capai.

8. Untuk mas dan mba saya terima kasih atas segala dukungan dan dorongan semangat yang telah diberikan. Kehadiran Anda sebagai panutan dan pemberi perspektif baru sangat membantu saya melewati masa-masa sulit dalam proses penelitian ini. Bantuan dan pengertian yang telah Anda berikan merupakan energi positif yang tak ternilai harganya.
9. Untuk keluarga besar, saya menyampaikan terima kasih atas kasih sayang tulus, doa, dan perhatian yang senantiasa mengalir. Perhatian dan kehangatan yang diberikan telah menjadi penenang di saat saya merasa tertekan dan lelah. Segala bentuk motivasi dari Anda adalah penguat yang membuat saya terus melangkah maju.
10. Dalam kesempatan ini, saya ingin menyampaikan apresiasi dan terima kasih yang paling hangat kepada orang-orang hebat yang telah menjadi bagian tak terpisahkan dari perjalanan akademik ini, yaitu teman-teman seperjuangan Angkatan (Zuli, Rosa, Vera, Pina, Lia) terima kasih telah menemani setiap langkah perjalanan perkuliahan yang penuh warna. Kalian adalah tim terbaik dalam menghadapi tugas-tugas sulit, partner diskusi yang mencerahkan di tengah kebingungan materi, dan sumber tawa di saat tekanan kuliah memuncak. Setiap canda, dukungan, dan kritik membangun dari kalian adalah booster energi yang sangat berarti. Terimakasih karena mau mengajakku berteman dan mau aku susahkan. Semoga kalian mendapat apa yang kalian inginkan. Jika nanti kita tidak berkomunikasi lagi, skripsi ini tetap abadi menuliskan nama kalian dan segala memori kita selama 3,5 tahun ini.
11. Terimakasih untuk diri sendiri karena mau bangun dan mengerjakan skripsi ini ditengah pekerjaan yang sangat meyibukkan dan membuat gila. Maaf karena selama 4 bulan ini aku memaksamu bekerja keras tanpa liburan. Akhirnya skripsi ini selesai meskipun harus terseok-seok dan mencuri-curi waktu untuk menyelesaikannya.

Dengan segala kelebihan serta kekurangan yang ada, saya menyadari bahwa masih banyak cacat cela dalam skripsi ini dan saya terbuka menerima saran dan kritik untuk perbaikan. Motto saya adalah "Orang berilmu tentu memiliki kepribadian tangguh, yang bisa membawa diri, keluarga dan orang lain menuju kebahagiaan, serta bernilai manfaat bagi sesama." Bekerjalah seolah kamu tidak membutuhkan uang, cintailah seolah kamu tidak pernah tersakiti, dan menarilah seolah tidak ada yang melihatmu."

Akhir kata, semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi saya dan para pembaca. Terima kasih.

Surabaya, 05 Desember 2025



(Sofia Masytha Salsabila)

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh struktur modal, inflasi, dan beban cukai terhadap kinerja keuangan perusahaan rokok yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2020–2024. Variabel independen dalam penelitian ini adalah struktur modal yang diproksikan dengan Debt to Equity Ratio (DER), inflasi yang diukur melalui persentase tahunan Indeks Harga Konsumen, serta beban cukai yang dihitung berdasarkan proporsi pita cukai terhadap pendapatan perusahaan. Kinerja keuangan sebagai variabel dependen diproksikan dengan Net Profit Margin (NPM). Penelitian menggunakan metode kuantitatif dengan analisis regresi linier berganda dan melibatkan empat perusahaan rokok yaitu PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk (HMSP), PT Gudang Garam Tbk (GGRM), PT Wismilak Inti Makmur Tbk (WIIM), dan PT Indonesian Tobacco Tbk (ITIC). Sebelum melakukan analisis regresi, dilakukan uji asumsi klasik yang meliputi uji normalitas, multikolinearitas, heteroskedastisitas, dan autokorelasi untuk memastikan kelayakan model.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan struktur modal, inflasi, dan beban cukai berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan. Secara parsial, struktur modal memiliki pengaruh negatif terhadap NPM, mengindikasikan bahwa peningkatan utang berdampak pada penurunan profitabilitas perusahaan. Inflasi menunjukkan pengaruh negatif terhadap kinerja keuangan akibat meningkatnya biaya operasional dan menurunnya daya beli konsumen. Beban cukai terbukti memiliki pengaruh paling dominan terhadap penurunan NPM, mengingat porsi yang sangat besar dalam struktur biaya perusahaan rokok. Kesimpulannya, perubahan kebijakan cukai, tingkat inflasi, serta pengelolaan struktur modal merupakan faktor utama yang menentukan stabilitas dan profitabilitas industri rokok di Indonesia. Temuan ini diharapkan dapat menjadi pertimbangan bagi manajemen perusahaan, investor, dan pembuat kebijakan dalam merumuskan strategi yang lebih efektif.

Kata Kunci: Struktur Modal, Inflasi, Beban Cukai, Kinerja Keuangan, Net Profit Margin (NPM).

ABSTRACT

This study aims to analyze the influence of capital structure, inflation, and excise burden on the financial performance of cigarette companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2020–2024 period. The independent variables in this study are capital structure proxied by the Debt to Equity Ratio (DER), inflation measured by the annual percentage of the Consumer Price Index, and excise burden calculated based on the proportion of excise stamps to company revenue. Financial performance as the dependent variable is proxied by Net Profit Margin (NPM). The study uses a quantitative method with multiple linear regression analysis and involves four cigarette companies: PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk (HMSP), PT Gudang Garam Tbk (GGRM), PT Wismilak Inti Makmur Tbk (WIIM), and PT Indonesian Tobacco Tbk (ITIC). Before conducting the regression analysis, classical assumption tests were conducted including normality, multicollinearity, heteroscedasticity, and autocorrelation tests to ensure model feasibility.

The results of this study indicate that capital structure, inflation, and excise tax burden simultaneously significantly influence financial performance. Partially, capital structure negatively impacts NPM, indicating that increased debt leads to a decline in company profitability. Inflation negatively impacts financial performance due to increased operational costs and decreased consumer purchasing power. Excise tax burden is shown to have the most dominant influence on the decline in NPM, given its significant portion of the cost structure of cigarette companies. In conclusion, changes in excise policy, inflation rates, and capital structure management are the main factors determining the stability and profitability of the cigarette industry in Indonesia. These findings are expected to be considered by company management, investors, and policymakers in formulating more effective strategies.

Keywords: Capital Structure, Inflation, Excise Tax Burden, Financial Performance, Net Profit Margin (NPM).

RINGKASAN

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh struktur modal, inflasi, dan beban cukai terhadap kinerja keuangan pada perusahaan rokok yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2020–2024. Industri rokok merupakan sektor strategis yang menyumbang lebih dari 95% penerimaan cukai nasional, namun menghadapi tekanan akibat kenaikan tarif cukai tahunan, inflasi pasca pandemi, serta tantangan pembiayaan perusahaan.

Variabel yang diteliti meliputi struktur modal (DER), inflasi (CPI), dan beban cukai, sementara kinerja keuangan diukur dengan Net Profit Margin (NPM). Penelitian menggunakan metode kuantitatif dengan regresi linier berganda, serta melakukan serangkaian uji asumsi klasik (normalitas, multikolinearitas, heterokedastisitas, dan autokorelasi) untuk memastikan model memenuhi kriteria BLUE.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan, struktur modal, inflasi, dan beban cukai berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan rokok. Secara parsial, struktur modal cenderung berdampak negatif terhadap profitabilitas karena tingginya beban utang; inflasi berpotensi menekan margin laba akibat meningkatnya biaya operasional dan melemahnya daya beli; sedangkan beban cukai terbukti menjadi faktor dominan yang menurunkan laba bersih karena porsi yang besar dalam struktur biaya perusahaan rokok.

Data empiris menunjukkan tren kenaikan beban cukai pada perusahaan GGRM, HMSP, WIIM, dan ITIC selama periode penelitian, serta fluktuasi inflasi dengan puncak 5,51% pada 2022. Kondisi ini selaras dengan menurunnya profitabilitas sejumlah perusahaan rokok, khususnya GGRM dan WIIM. Penelitian terdahulu mendukung temuan ini, menunjukkan bahwa tarif cukai dan inflasi memiliki pengaruh signifikan terhadap profitabilitas, sementara struktur modal yang terlalu leverage dapat memperburuk kondisi keuangan perusahaan.

Secara keseluruhan, penelitian menyimpulkan bahwa keberhasilan perusahaan rokok dalam mempertahankan kinerja keuangannya sangat dipengaruhi oleh kemampuan mengelola struktur modal, efisiensi operasional, serta respons adaptif terhadap perubahan kebijakan cukai dan tekanan inflasi. Temuan ini diharapkan bermanfaat bagi manajemen, investor, serta pemerintah dalam merumuskan strategi finansial dan kebijakan fiskal yang lebih tepat.

SUMMART

This study aims to analyze the influence of capital structure, inflation, and excise tax burden on the financial performance of cigarette companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2020–2024 period. The cigarette industry is a strategic sector that contributes more than 95% of national excise revenue, but faces pressure from annual excise rate increases, post-pandemic inflation, and corporate financing challenges.

The variables studied include capital structure (DER), inflation (CPI), and excise tax burden, while financial performance is measured by Net Profit Margin (NPM). The study used a quantitative method with multiple linear regression and conducted a series of classical assumption tests (normality, multicollinearity, heteroscedasticity, and autocorrelation) to ensure the model meets the BLUE criteria.

The results show that simultaneously, capital structure, inflation, and excise tax burden significantly influence the financial performance of cigarette companies.

Partially, capital structure tends to negatively impact profitability due to high debt burdens; inflation has the potential to depress profit margins due to increased operational costs and weakened purchasing power; while excise tax burden is proven to be a dominant factor reducing net profit due to its large portion of the cigarette company's cost structure.

Empirical data shows an increasing trend in excise tax burdens for GGRM, HMSP, WIIM, and ITIC during the study period, as well as fluctuations in inflation, peaking at 5.51% in 2022. This condition aligns with the declining profitability of several cigarette companies, particularly GGRM and WIIM. Previous research supports these findings, showing that excise rates and inflation significantly impact profitability, while an overly leveraged capital structure can worsen a company's financial condition.

Overall, the study concludes that the success of cigarette companies in maintaining their financial performance is significantly influenced by their ability to manage their capital structure, operational efficiency, and adaptive responses to changes in excise policy and inflationary pressures. These findings are expected to benefit management, investors, and the government in formulating more appropriate financial strategies and fiscal policie

DAFTAR ISI

COVER LUAR	i
COVER DALAM.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN PEMBIMBING.....	iii
LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI.....	iv
SURAT PERNYATAAN ANTI PLAGIAT	v
LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	vi
KATA PENGANTAR	vii
ABSTRAK.....	x
ABSTRACT.....	xi
RINGKASAN.....	xii
SUMMARY.....	xiii
DAFTAR ISI.....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xvii
DAFTAR TABEL.....	xviii
DAFTAR LAMPIRAN	xix
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah.....	4
1.3 Tujuan Penelitian.....	4
1.4 Manfaat Penelitian	5
1.4.1 Manfaat Praktis	5
1.4.2 Manfaat Teoritis.....	5
BAB II KAJIAN PUSTAKA.....	7
2.1 Landasan Teori	7
2.1.1 Manajemen Keuangan	7
2.1.2 Kinerja Keuangan	7
2.1.3 Struktur Modal	8
2.1.4 Inflasi	8
2.1.5 Beban Cukai.....	10
2.2 Penelitian Terdahulu	11
2.3 Hubungan Antar Variabel	14
2.3.1 Hubungan Struktur Modal, Inflasi, dan Beban Cukai Secara Simultan terhadap Kinerja Keuangan	14
2.3.2 Hubungan Struktur Modal terhadap Kinerja Keuangan	15
2.3.3 Hubungan Inflasi Terhadap Kinerja Keuangan	16
2.3.4 Hubungan Beban Cukai terhadap Kinerja Keuangan.....	17
2.4 Kerangka Konseptual	18
2.5 Hipotesis Penelitian.....	18
2.5.1 Pengaruh Struktur Modal, Inflasi, dan Beban Cukai Secara Simultan terhadap Kinerja Keuangan	18
2.5.2 Pengaruh Struktur Modal terhadap Kinerja Keuangan.....	19

2.5.3 Pengaruh Inflasi Terhadap Kinerja Keuangan.....	20
2.5.4 Pengaruh Beban Cukai terhadap Kinerja Keaungan	21
BAB III METODE PENELITIAN	23
3.1 Desain Penelitian.....	23
3.2 Lokasi dan Waktu Penelitian	23
3.2.1 Lokasi Penelitian.....	23
3.2.2 Waktu Penelitian	23
3.3 Jenis Dan Sumber Data	23
3.3.1 Jenis Data.....	23
3.3.2 Sumber Data.....	24
3.4 Populasi Dan Sampel Penelitian.....	24
3.4.1 Populasi Penelitian.....	24
3.4.2 Sampel Penelitian.....	24
3.5 Teknik Pengumpulan Data.....	24
3.6 Definisi Variabel Dan Definisi Operasional.....	25
3.6.1 Definisi Variabel	25
3.6.1.1 Kinerja Keuangan.....	25
3.6.1.2 Struktur Modal	25
3.6.1.3 Inflasi.....	26
3.6.1.4 Beban Cukai	26
3.6.2 Definisi Operasional.....	27
3.6.2.1 Kinerja Keuangan.....	27
3.6.2.2 Struktur Modal	27
3.6.2.3 Inflasi.....	27
3.6.2.4 Beban Cukai.....	27
3.7 Proses Pengolahan Data	27
3.8 Teknik Pengujian Hipotesis dan Analisis Data	29
3.8.1 Cara Pengelolahaan Data	29
3.8.2 Teknik Pengujian Hipotesis.....	31
3.8.2.1 Uji Normalitas	31
3.8.2.2 Uji Multikolinearitas.....	32
3.8.2.3 Uji Heteroskedastisitas	34
3.8.2.4 Uji Autokolerasi.....	35
3.8.2.5 Uji Hipotesis.....	36
3.8.2.5.1 Uji Parsial (Uji t).....	37
3.8.2.5.2 Uji Simultan (Uji F)	37
3.8.2.5.3 Uji Koefisien Determinasi.....	38
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	39
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	39
4.1.1 Sejarah Perusahaan	39
4.1.1.1 Sejarah PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk (HMSP)	39
4.1.1.2 Sejarah PT Gudang Garam Tbk (GGRM)	40
4.1.1.3 Sejarah PT Wismilak Inti Makmur Tbk (WIIM)	41
4.1.1.4 Sejarah PT Indonesian Tobacco Tbk (ITIC)	42

4.2 Deskripsi Hasil Penelitian	44
4.3 Analisis Data	49
4.3.1 Uji Asumsi Klasik	49
4.3.1.1 Uji Normalitas	49
4.3.1.2 Uji Multikolinearitas	50
4.3.1.3 Uji Heteroskedastisitas	50
4.3.1.4 Uji Autokolerasi	51
4.4 Pengujian Hipotesis	52
4.4.1 Analisis Regresi Linier Berganda	52
4.4.2 Analisis Koefisien Determin (R^2)	53
4.4.3 Uji Simultan (Uji F)	54
4.4.4 Uji Parsial (Uji t)	55
4.5 Hasil dan Pembahasan Penelitian	56
4.5.1 Pengaruh struktur modal, inflasi, dan beban cukai terhadap kinerja keuangan	56
4.5.2 Pengaruh struktur modal terhadap kinerja keuangan	56
4.5.3 Pengaruh inflasi terhadap kinerja keuangan	56
4.5.4 Pengaruh beban cukai terhadap kinerja keuangan	56
4.6 Implikasi Penelitian	57
4.7 Keterbatasan Penelitian	57
BAB V PENUTUP	59
5.1 Simpulan	59
5.2 Saran	59
DAFTAR PUSTAKA	61
LAMPIRAN	67

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	18
--------------------------------------	----

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Data Beban Cukai Perusahaan	2
Tabel 1.2 Tingkat Inflasi	2
Tbael 2.1 Penelitian Terdahulu	11
Tabel 4.1 Kinerja Keuangan	44
Tabel 4.2 Struktur Modal	45
Tabel 4.3 Tingkat Inflasi	47
Tabel 4.4 Beban Cukai	47
Tabel 4.5 Tabel Hasil Uji Normalitas	49
Tabel 4.6 Tabel Hasil Uji Multikolinearitas	50
Tabel 4.7 Tabel Hasil Uji Heterokedastisitas	50
Tabel 4.8 Tabel Hasil Uji Autokorelasi	51
Tabel 4.9 Tabel Regresi Linier Berganda	52
Tabel 4.10 Tabel Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	53
Tabel 4.11 Tabel Hasil Uji F	54
Tabel 4.12 Tabel Hasil Uji t	55

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Kartu Bimbingan	67
Lampiran 2 Surat Permohonan Izin Untuk Mengadakan Penelitian	68
Lampiran 3 Hasil Turnitin	69
Lampiran 4 Bukti LoA.....	70
Lampiran 5 Beban Cukai GGRM TAHUN 2020 2021	71
Lampiran 6 Beban Cukai GGRM TAHUN 2021-2022.....	71
Lampiran 7 Beban Cukai GGRM TAHUN 2023 2024	72
Lampiran 8 Pendapatan GGRM TAHUN 2020	72
Lampiran 9 Pendapatan GGRM TAHUN 2021	73
Lampiran 10 Pendapatan GGRM TAHUN 2022	73
Lampiran 11 Pendapatan GGRM TAHUN 2023.....	74
Lampiran 12 Pendapatan GGRM TAHUN 2024	74