

## Analysis of the Effect of Customs Policy and Tax Restitution on the Profitability and Capital Structure of Companies Receiving Bonded Zone Facilities

### [Analisis Pengaruh Customs Policy dan Tax Restitution Terhadap Profitabilitas dan Struktur Modal Perusahaan Penerima Fasilitas Kawasan Berikat]

Rini Pradianingsih<sup>1)</sup>, Wisnu Panggah Setiyono<sup>\*2)</sup>, Imelda Dian Rahmawati<sup>3)</sup>, Rifdah Abadiyah<sup>4)</sup>

Program Studi Magister Manajemen, Universitas Muhammadiyah Sidoarjo, Indonesia

Email Penulis Korespondensi: wisnu.setiyono@umsida.ac.id

**Abstract.** *This study aims to analyze the effect of Customs Policy and Tax Restitution on profitability and capital structure in companies receiving bonded zone facilities in Indonesia. Bonded zone facilities are one of the fiscal incentives provided by the government to enhance the competitiveness of domestic industries, particularly to promote exports and improve production cost efficiency. The independent variables in this study are Customs Policy, measured by the customs duty burden ratio, and Tax Restitution, measured by the tax restitution ratio. The dependent variables are profitability, measured using Return on Assets (ROA), and capital structure, measured using the Debt to Equity Ratio (DER). The research population consists of 20 companies receiving bonded zone facilities and listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2022–2024 period. The sampling technique used is purposive sampling based on specific criteria. The study uses annual financial reports accessed through the official IDX website. Data analysis is conducted using multiple linear regression with SPSS 26 software. The results show that Customs Policy and Tax Restitution have a positive significant effect on ROA and a negative significant effect on DER. These findings indicate that fiscal incentives enhance profitability and reduce debt dependence, contributing to healthier capital structures. The study provides policy implications for optimizing fiscal incentives in bonded zones.*

**Keywords** - Customs Policy; Tax Restitution; Profitability; Capital Structure; Bonded Zone

**Abstrak.** Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Customs Policy (kebijakan kepabeanan) dan Tax Restitution (restitusi pajak) terhadap profitabilitas dan struktur modal pada perusahaan penerima fasilitas kawasan berikat di Indonesia. Fasilitas kawasan berikat merupakan salah satu bentuk insentif fiskal yang diberikan pemerintah untuk meningkatkan daya saing industri nasional, khususnya dalam mendorong ekspor dan efisiensi biaya produksi. Variabel independen dalam penelitian ini adalah Customs Policy yang diukur melalui rasio beban kepabeanan dan Tax Restitution yang diukur melalui rasio restitusi pajak. Variabel dependen adalah profitabilitas yang diukur menggunakan Return on Assets (ROA) dan struktur modal yang diukur menggunakan Debt to Equity Ratio (DER). Populasi dalam penelitian ini adalah 20 perusahaan penerima fasilitas kawasan berikat yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2022-2024. Pengambilan sampel dilakukan dengan metode purposive sampling berdasarkan kriteria tertentu. Data yang digunakan merupakan data sekunder berupa laporan keuangan tahunan yang diperoleh dari situs resmi BEI. Teknik analisis data menggunakan regresi linier berganda dengan bantuan software SPSS 26. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Customs Policy dan Tax Restitution berpengaruh positif signifikan terhadap ROA, serta berpengaruh negatif signifikan terhadap DER. Hal ini mengindikasikan bahwa insentif fiskal mampu meningkatkan profitabilitas sekaligus mengurangi ketergantungan terhadap utang, sehingga struktur modal perusahaan lebih sehat. Penelitian ini memberikan implikasi kebijakan bagi optimalisasi fasilitas fiskal kawasan berikat.

**Kata Kunci** – Kebijakan Kepabeanan; Restitusi Pajak; Profitabilitas, Struktur Modal, Kawasan Berikat

## I. PENDAHULUAN

Dalam upaya mendukung pertumbuhan ekonomi nasional, pemerintah Indonesia terus mendorong pengembangan sektor industri melalui berbagai kebijakan dan insentif fiskal. Salah satunya adalah kebijakan pemberian fasilitas kawasan berikat oleh Direktorat Jenderal Bea dan Cukai (DJBC) yang diatur melalui Peraturan Menteri Keuangan nomor 131/PMK.04/2018 sebagaimana diubah dengan 65/PMK.04/2021. Kebijakan tersebut dirancang untuk meningkatkan investasi dan ekspor serta mengembangkan daya saing industri nasional di pasar Internasional.

Perdagangan internasional dan aktivitas ekspor-impor memegang peranan penting dalam mendorong pertumbuhan ekonomi suatu negara. Untuk meningkatkan daya saing produk ekspor nasional, pemerintah Indonesia memberikan berbagai insentif fiskal kepada perusahaan, salah satunya melalui fasilitas kawasan berikat. Kawasan Berikat merupakan area tertentu di dalam wilayah pabean Indonesia yang mendapatkan perlakuan khusus berupa penangguhan bea masuk, pembebasan Pajak Pertambahan Nilai (PPN), serta kemudahan restitusi pajak atas barang yang digunakan untuk tujuan ekspor. Fasilitas ini ditujukan untuk meningkatkan efisiensi biaya produksi, mendorong ekspor, dan memperkuat struktur keuangan perusahaan dalam menghadapi persaingan global (Direktorat Jenderal Bea dan Cukai, 2020).

Peran fasilitas Kawasan Berikat menjadi semakin relevan di tengah tren positif perdagangan internasional Indonesia. Data Kementerian Perdagangan menunjukkan bahwa nilai ekspor nasional pada tahun 2024 mencapai

USD 264,70 miliar, meningkat sekitar 2,29% dibanding tahun sebelumnya [1]. Pencapaian tersebut didukung oleh kebijakan fiskal dan fasilitas perdagangan yang mempermudah arus barang, termasuk skema Kawasan Berikat. Hingga Desember 2024, terdapat 1.455 perusahaan yang memanfaatkan fasilitas ini, dengan kontribusi investasi senilai Rp 194,82 triliun, penerimaan pajak sekitar Rp 87,96 triliun, serta penyerapan tenaga kerja langsung sebanyak 1.752 perusahaan dan total penyerapan mencapai 1,73 juta orang di seluruh Indonesia pada tahun 2024 [2]

Meski demikian, tidak semua perusahaan penerima fasilitas Kawasan Berikat berhasil mengoptimalkan manfaat fiskal yang diberikan. Sejumlah studi menemukan adanya perusahaan yang tetap mengalami tekanan profitabilitas atau bahkan kerugian meskipun memperoleh insentif. Perbedaan hasil ini dapat dipengaruhi oleh faktor pengelolaan *Customs Policy* (beban kepabeanan) dan *Tax Restitution* (restitusi pajak), yang berdampak langsung pada profitabilitas dan struktur modal perusahaan. Adapun profitabilitas dan struktur modal merupakan indikator fundamental dalam menilai kesehatan dan kinerja keuangan perusahaan. Profitabilitas mencerminkan kemampuan perusahaan menghasilkan laba melalui pengelolaan aset dan sumber daya yang dimiliki [3], sementara struktur modal menunjukkan proporsi penggunaan utang dan ekuitas dalam pembiayaan operasional perusahaan [4].

Beberapa penelitian sebelumnya telah membuktikan manfaat ekonomi dari fasilitas Kawasan Berikat. [5] menunjukkan bahwa perusahaan penerima fasilitas Kawasan Berikat mampu melakukan penghematan signifikan. Fasilitas ini tidak hanya mengurangi biaya produksi, tetapi juga meningkatkan cash flow perusahaan dengan menurunkan nilai prepaid tax yang harus dibayarkan. Selain itu, penelitian oleh [6] mengungkapkan bahwa fasilitas Kemudahan Impor Tujuan Ekspor (KITE) berpengaruh positif terhadap peningkatan nilai ekspor perusahaan. Mereka menemukan bahwa perubahan regulasi KITE, besaran fasilitas yang diberikan, volume impor, serta nilai tukar asing berperan signifikan dalam mendorong ekspor.

Senada dengan temuan tersebut, [7] menyatakan bahwa insentif fiskal perusahaan Kawasan Berikat berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan. Mereka menemukan bahwa perusahaan besar yang menerima fasilitas ini cenderung memperoleh peningkatan keuntungan, terutama dipengaruhi oleh faktor seperti karakteristik industri, tingkat ekspor, durasi fasilitas, dan persentase pembebasan fiskal. Namun demikian, manfaat Kawasan Berikat tidak selalu konsisten dirasakan oleh seluruh perusahaan. Kesenjangan manfaat tersebut juga tercermin dalam beberapa penelitian sebelumnya. Pertama, [8] menemukan bahwa meskipun insentif fiskal seperti pengurangan tarif impor dan peningkatan intensitas ekspor berkontribusi positif terhadap produktivitas, masih terdapat perusahaan penerima fasilitas Kawasan Berikat yang mengalami kerugian. Hal ini menunjukkan bahwa manfaat fiskal tidak serta-merta menjamin peningkatan produktivitas atau profitabilitas bagi seluruh perusahaan.

Kedua, penelitian yang dilakukan [9] menemukan bahwa Kawasan Berikat di Indonesia memang berhasil meningkatkan volume ekspor dan menarik investasi, tetapi tidak memberikan dampak signifikan terhadap peningkatan produktivitas perusahaan. Dalam praktiknya, perusahaan lebih banyak memanfaatkan insentif bea masuk dan kemudahan impor bahan baku, sementara transfer teknologi dan efisiensi produksi tetap terbatas. Efek positif terhadap produktivitas cenderung terkonsentrasi pada perusahaan dengan orientasi ekspor tinggi dan keterlibatan dalam rantai pasok global, sedangkan perusahaan yang berorientasi pasar domestik tidak banyak merasakan manfaat.

Berdasarkan paparan tersebut, terlihat adanya kesenjangan hasil penelitian (*research gap*) terkait efektivitas fasilitas Kawasan Berikat, khususnya dalam kaitannya dengan profitabilitas dan struktur modal perusahaan. Sebagian studi menunjukkan manfaat signifikan terhadap kinerja keuangan dan ekspor, namun di sisi lain terdapat bukti bahwa tidak semua perusahaan mampu mengoptimalkan fasilitas yang diberikan. Selain itu, penelitian sebelumnya lebih banyak berfokus pada aspek penghematan biaya, peningkatan ekspor, atau dampak umum terhadap kinerja keuangan, tetapi masih terbatas yang mengkaji secara spesifik pengaruh *Customs Policy* dan *Tax Restitution* terhadap dua indikator penting, yaitu Profitabilitas dan Struktur Modal, terutama pada perusahaan penerima fasilitas Kawasan Berikat.

Oleh karena itu, penelitian ini dilakukan untuk mengisi kekosongan tersebut dengan menganalisis pengaruh dua kebijakan fiskal tersebut terhadap profitabilitas dan cara perusahaan mengatur struktur modalnya di Kawasan Berikat. Pendekatan ini berbeda dari penelitian sebelumnya yang umumnya hanya menyoroti dampak fasilitas Kawasan Berikat pada kinerja atau ekspor secara umum. Penelitian ini juga menggunakan data terbaru yang relevan dengan kondisi kebijakan saat ini, sehingga diharapkan hasilnya dapat memberikan gambaran yang lebih akurat sekaligus menjadi bahan masukan bagi perumusan kebijakan fiskal. Dengan demikian, rumusan masalah pada penelitian ini dirumuskan sebagai berikut:

1. Apakah *Customs Policy* berpengaruh signifikan terhadap Profitabilitas perusahaan?
  2. Apakah *Tax Restitution* berpengaruh signifikan terhadap Profitabilitas perusahaan?
  3. Apakah *Customs Policy* berpengaruh signifikan terhadap Struktur Modal perusahaan?
  4. Apakah *Tax Restitution* berpengaruh signifikan terhadap Struktur Modal perusahaan?
- Sesuai dengan rumusan masalah yang telah dikemukakan, tujuan dari penelitian ini adalah:
1. Menganalisis pengaruh *Customs Policy* terhadap Profitabilitas perusahaan.
  2. Menganalisis pengaruh *Tax Restitution* terhadap Profitabilitas perusahaan.
  3. Menganalisis pengaruh *Customs Policy* terhadap Struktur Modal perusahaan.
  4. Menganalisis pengaruh *Tax Restitution* terhadap Struktur Modal perusahaan.
- Adapun manfaat utama dalam penelitian ini dapat dirumuskan ke dalam dua hal, yaitu:
- a. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi dalam pengembangan ilmu pengetahuan, khususnya di bidang manajemen keuangan, kepabeanan, dan perpajakan. Hasil penelitian ini diharapkan dapat memperkaya referensi akademik mengenai:

1. Pengaruh *Customs Policy* terhadap kinerja keuangan dan struktur permodalan perusahaan kawasan berikat.
  2. Peran *Tax Restitution* dalam meningkatkan profitabilitas dan efisiensi struktur modal perusahaan kawasan berikat.
  3. Hubungan antara kebijakan fiskal, efisiensi keuangan, dan struktur permodalan pada perusahaan penerima fasilitas kawasan berikat.
- b. Manfaat Praktis
- Penelitian ini juga diharapkan bermanfaat secara praktis bagi beberapa pihak, yaitu:
1. Bagi Manajemen Perusahaan  
Sebagai bahan evaluasi dan pertimbangan dalam pengambilan keputusan terkait pengelolaan beban kepabeanan dan optimalisasi restitusi pajak untuk meningkatkan profitabilitas dan menjaga struktur modal yang sehat.
  2. Bagi Pemerintah atau Otoritas Kepabeanan dan Perpajakan  
Memberikan masukan terkait efektivitas implementasi kebijakan kawasan berikat dan dampaknya terhadap kinerja keuangan perusahaan, sebagai dasar dalam merumuskan atau merevisi kebijakan kepabeanan dan perpajakan.
  3. Bagi Investor dan Stakeholder  
Sebagai informasi tambahan dalam menilai kinerja keuangan dan struktur modal perusahaan penerima fasilitas kawasan berikat, sehingga dapat digunakan dalam pengambilan keputusan investasi.

## II. KAJIAN PUSTAKA

### Penelitian Terdahulu

Beberapa penelitian terdahulu menunjukkan bahwa fasilitas kawasan berikat memberikan dampak signifikan terhadap efisiensi biaya dan peningkatan kinerja keuangan perusahaan. Salah satunya adalah studi yang dilakukan oleh [8], yang menemukan bahwa perusahaan penerima fasilitas kawasan berikat dapat melakukan penghematan yang cukup besar, khususnya terkait dengan biaya produksi dan pembayaran pajak. Pemberian fasilitas kawasan berikat terbukti mampu meningkatkan arus kas (*cash flow*) perusahaan serta menurunkan jumlah *prepaid tax* yang harus dibayarkan. Pengurangan beban fiskal ini memberikan ruang bagi perusahaan untuk mengelola keuangan dengan lebih efisien, meningkatkan profitabilitas, dan memperkuat daya saing.

Penelitian lain oleh [9] turut memberikan bukti empiris terkait hubungan antara fasilitas insentif fiskal dan peningkatan kinerja ekspor. Mereka menemukan bahwa besaran fasilitas Kemudahan Impor Tujuan Ekspor (KITE), perubahan regulasi KITE, volume impor, serta fluktuasi nilai tukar asing, semuanya berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap peningkatan nilai ekspor perusahaan yang menerima fasilitas tersebut. Fasilitas KITE sendiri merupakan bagian dari kebijakan fiskal pemerintah yang memiliki keterkaitan erat dengan kawasan berikat, mengingat keduanya bertujuan mendorong daya saing industri dalam negeri melalui efisiensi fiskal.

*Customs Policy* merupakan kebijakan yang mengatur lalu lintas barang melalui pemberlakuan tarif bea masuk, pajak impor, serta ketentuan lainnya yang memengaruhi biaya produksi dan kelancaran arus barang [10]. Ketika kebijakan kepabeanan lebih ketat atau tarifnya lebih tinggi, hal ini dapat menekan kemampuan perusahaan dalam menjaga profitabilitas dan mengatur struktur modal yang sehat.

*Tax Restitution* adalah pengembalian kelebihan pembayaran pajak oleh negara kepada wajib pajak setelah melalui proses verifikasi administratif [11]. Dengan adanya restitusi pajak, arus kas perusahaan menjadi lebih stabil, yang berpotensi meningkatkan efisiensi operasional, laba bersih, dan mengoptimalkan struktur modal.

Selanjutnya, studi oleh [12] mengungkapkan bahwa insentif fiskal memiliki efek positif yang signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan. Mereka menemukan bahwa sebagian besar perusahaan besar yang mendapat fasilitas Kawasan Berikat meraih manfaat berupa peningkatan keuntungan, yang dipengaruhi oleh karakteristik industri, profil investasi, durasi fasilitas, tingkat ekspor, dan persentase pembebasan fiskal.

Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan untuk menghasilkan keuntungan dari aktivitas operasionalnya. Rasio seperti *Return on Assets* (ROA) dan *Return on Equity* (ROE) sering digunakan untuk mengukur tingkat profitabilitas [13]. Profitabilitas dipengaruhi oleh efisiensi operasional, pengelolaan biaya, dan kebijakan fiskal yang mendukung. Studi menunjukkan bahwa fasilitas Kawasan Berikat dapat meningkatkan efisiensi operasional perusahaan, sehingga berdampak positif pada profitabilitas.

Namun demikian, penelitian oleh [14] menemukan bahwa tidak semua perusahaan penerima fasilitas Kawasan Berikat mampu meraih peningkatan produktivitas atau kinerja keuangan yang signifikan. Meskipun insentif fiskal seperti pengurangan tarif impor dan peningkatan intensitas ekspor diterapkan, masih terdapat perusahaan yang mengalami kerugian atau penurunan profitabilitas. Hal ini menunjukkan bahwa manfaat fasilitas kawasan berikat sangat bergantung pada efektivitas pengelolaan beban kepabeanan dan optimalisasi restitusi pajak.

### Landasan Teori

#### Teori Keagenan (*Agency Theory*)

Teori keagenan (*Agency Theory*) dikembangkan oleh Jensen dan Meckling (1976) yang menjelaskan hubungan antara pihak principal (pemilik atau pemegang saham) dengan agent (manajemen atau pengelola perusahaan). Hubungan ini sering kali menimbulkan konflik kepentingan yang dikenal sebagai *agency problem*, yaitu perbedaan kepentingan antara pemilik dan manajemen terkait tujuan perusahaan.

Dalam konteks perusahaan penerima fasilitas kawasan berikat, kebijakan fiskal seperti *Customs Policy* (bea masuk, PPN, dan PPh 22 impor) serta *Tax Restitution* (pengembalian pajak) dapat memengaruhi perilaku manajemen dalam mengelola keuangan perusahaan. Manajemen memiliki kecenderungan memaksimalkan keuntungan jangka pendek atau memperbesar kompensasi pribadi, yang terkadang bertentangan dengan kepentingan pemegang saham yang menginginkan efisiensi biaya, peningkatan profitabilitas, serta struktur modal yang sehat (Jensen & Meckling, 1976).

Menurut teori ini, pemberian insentif fiskal seperti pengurangan beban kepabeanan atau percepatan restitusi pajak dapat mengurangi tekanan keuangan, meningkatkan profitabilitas, serta mengoptimalkan struktur modal, sehingga membantu menyelaraskan kepentingan antara principal dan agent (Eisenhardt, 1989).

Namun, jika kebijakan kepabeanan tidak efisien atau restitusi pajak lambat, dapat muncul ketidakseimbangan keuangan perusahaan yang mendorong manajemen mengambil keputusan keuangan yang berisiko, seperti meningkatkan utang untuk menutupi kekurangan likuiditas. Hal ini menunjukkan bahwa kebijakan fiskal dan kepabeanan berperan sebagai mekanisme eksternal yang dapat memitigasi atau memperparah konflik keagenan.

(Ross, 1973).

Penerapan teori keagenan dalam penelitian ini menganalisis bagaimana pengaruh *Customs Policy* dan *Tax Restitution* terhadap Profitabilitas dan Struktur Modal, dimana profitabilitas yang baik dan struktur modal yang optimal merupakan indikator bahwa manajemen mampu menjalankan tugasnya sesuai kepentingan pemegang saham, sekaligus mengurangi potensi *agency problem*.

### Teori Signal (*Signalling Theory*)

Teori sinyal (*Signaling Theory*) dikembangkan oleh Spence (1973) yang menjelaskan bagaimana informasi asimetris antara pihak manajemen (*insider*) dan pihak eksternal seperti investor, kreditur, dan pemerintah dapat diminimalkan melalui penyampaian sinyal tertentu. Dalam lingkungan bisnis, sinyal tersebut dapat berupa laporan keuangan, struktur modal, tingkat profitabilitas, atau kepatuhan terhadap kebijakan fiskal.

Menurut teori sinyal, perusahaan dengan kinerja keuangan yang baik atau prospek bisnis yang positif akan berusaha mengirimkan sinyal positif kepada pasar untuk meningkatkan kepercayaan investor, mengurangi ketidakpastian, serta mempermudah akses pendanaan [15].

Dalam konteks penelitian ini, kebijakan fiskal seperti *Customs Policy* dan pemberian *Tax Restitution* berpotensi menjadi sinyal eksternal terkait kondisi keuangan perusahaan:

1. Perusahaan yang menerima restitusi pajak menunjukkan kepatuhan pajak dan efisiensi dalam proses administrasi fiskal, yang menjadi sinyal positif terkait kinerja dan tata kelola perusahaan.
2. Beban kepabeanan yang rendah akibat optimalisasi fasilitas kawasan berikat dapat menjadi sinyal efisiensi biaya, yang berdampak pada peningkatan profitabilitas dan struktur modal yang sehat.
3. Profitabilitas tinggi dan struktur modal yang optimal (rasio utang yang terkendali) juga berperan sebagai sinyal positif kepada pasar mengenai kondisi keuangan perusahaan.

Sebaliknya, keterlambatan restitusi pajak, tingginya beban kepabeanan, atau struktur modal yang terlalu agresif (utang tinggi) dapat menjadi sinyal negatif yang meningkatkan persepsi risiko perusahaan (Connelly et al., 2011).

Dengan demikian, pengelolaan kebijakan kepabeanan dan restitusi pajak tidak hanya berdampak langsung terhadap keuangan perusahaan, tetapi juga berperan penting dalam menyampaikan sinyal kepada pihak eksternal, yang pada akhirnya memengaruhi kepercayaan pasar, akses modal, dan nilai perusahaan.

### Kebijakan Kepabeanan (*Customs Policy*)

*Customs Policy* atau kebijakan kepabeanan adalah seperangkat peraturan, tarif, dan prosedur yang ditetapkan oleh pemerintah dalam rangka mengatur arus keluar-masuk barang melalui perbatasan suatu negara, termasuk pengenaan bea masuk, pajak impor, dan ketentuan fiskal lainnya (Direktorat Jenderal Bea dan Cukai, 2020). Kebijakan ini bertujuan untuk melindungi industri dalam negeri, meningkatkan penerimaan negara, sekaligus menciptakan efisiensi perdagangan internasional.

Dalam konteks Kawasan Berikat, *Customs Policy* memberikan insentif fiskal berupa pembebasan atau penangguhan bea masuk, PPN impor, dan PPh Pasal 22 impor atas barang yang digunakan untuk proses produksi yang hasil akhirnya diekspor. Indikator utama yang merepresentasikan beban kepabeanan atau kebijakan kepabeanan dalam penelitian ini meliputi:

1. Bea Masuk, tarif yang dikenakan atas barang impor sebagai instrumen proteksi industri dalam negeri dan sumber penerimaan negara.
2. Pajak Pertambahan Nilai (PPN) Impor, pajak yang dikenakan atas impor barang, yang dalam kawasan berikat dapat ditangguhkan atau dibebaskan.
3. Pajak Penghasilan (PPh) Pasal 22 Impor, pajak penghasilan yang dipungut atas kegiatan impor, yang dapat ditangguhkan untuk perusahaan penerima fasilitas.

Fasilitas Kawasan Berikat merupakan kebijakan strategis pemerintah untuk meningkatkan ekspor dan investasi, dengan memberikan penangguhan atau pembebasan pajak dan bea atas impor bahan baku, barang modal, dan peralatan pendukung produksi (Direktorat Jenderal Bea dan Cukai, 2020).

[16] menunjukkan bahwa fasilitas kawasan berikat melalui penangguhan bea masuk dan pajak impor dapat meningkatkan efisiensi biaya, *cash flow* perusahaan, serta menurunkan jumlah pajak terutang, yang pada akhirnya meningkatkan profitabilitas dan memperbaiki struktur permodalan.

Kebijakan kepabeanan yang efisien seperti fasilitas kawasan berikat mendorong efisiensi keuangan, meningkatkan profitabilitas, serta memperkuat struktur modal perusahaan [17].

Hal ini sejalan dengan Teori Keagenan, di mana pengelolaan beban kepabeanan menjadi salah satu cara manajemen menunjukkan kinerja yang baik, meminimalisir konflik kepentingan dengan pemegang saham, serta meningkatkan nilai perusahaan (Jensen & Meckling, 1976).

### Restitusi Pajak (*Tax Restitution*)

Restitusi pajak adalah proses pengembalian kelebihan pembayaran pajak kepada wajib pajak sesuai dengan ketentuan peraturan perundang-undangan perpajakan (Direktorat Jenderal Pajak, 2022). Dalam konteks perusahaan penerima fasilitas kawasan berikat, restitusi pajak yang paling umum adalah pengembalian Pajak Pertambahan Nilai (PPN) atas pembelian bahan baku yang digunakan untuk memproduksi barang ekspor.

Perusahaan yang memperoleh fasilitas kawasan berikat berhak mendapatkan kemudahan fiskal, salah satunya adalah percepatan proses restitusi PPN atas barang impor yang belum ditanggihkan bea masuknya atau perolehan bahan baku pembelian lokal yang digunakan untuk produksi barang ekspor (Direktorat Jenderal Bea dan Cukai, 2020).

Restitusi pajak memberikan arus kas tambahan yang dapat digunakan untuk:

1. Memperkuat likuiditas perusahaan
2. Mengurangi ketergantungan terhadap pinjaman jangka pendek
3. Meningkatkan efisiensi operasional
4. Mendukung struktur modal yang lebih sehat

Penelitian oleh Valentina (2019) menunjukkan bahwa percepatan restitusi pajak di perusahaan kawasan berikat berkontribusi terhadap peningkatan *cash flow* perusahaan, yang berdampak positif terhadap profitabilitas dan efisiensi keuangan.

[9] menunjukkan bahwa fasilitas fiskal, termasuk restitusi pajak, mendorong efisiensi biaya produksi yang meningkatkan daya saing ekspor. [12] mengungkap bahwa restitusi pajak membantu memperbaiki struktur modal dengan mengurangi ketergantungan pada utang jangka pendek.

Melalui perspektif Teori Keagenan, pengelolaan restitusi pajak yang baik dapat mengurangi konflik kepentingan antara manajemen dan pemegang saham dengan meningkatkan kinerja keuangan perusahaan (Jensen & Meckling, 1976). Dari sisi Teori Sinyal, kelancaran proses restitusi pajak menjadi sinyal positif terkait efisiensi keuangan dan kepatuhan pajak perusahaan di mata investor (Spence, 1973).

### Profitabilitas

Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari kegiatan operasionalnya dengan menggunakan sumber daya yang dimiliki secara efisien [11]. Profitabilitas menjadi indikator penting dalam menilai kinerja keuangan perusahaan dan digunakan oleh investor, kreditur, dan pemangku kepentingan lainnya dalam pengambilan keputusan.

Menurut [16], profitabilitas dapat memberikan gambaran mengenai efektivitas pengelolaan aset dan efisiensi operasional perusahaan dalam menghasilkan keuntungan. Tingkat profitabilitas yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan mampu mengelola beban biaya, termasuk beban fiskal dan kepabeanan, dengan optimal.

*Return on Assets* (ROA) mengukur kemampuan perusahaan menghasilkan laba bersih dari seluruh aset yang dimiliki. Semakin tinggi ROA, semakin efisien perusahaan dalam memanfaatkan asetnya untuk memperoleh keuntungan [11].

ROA dipilih sebagai indikator penilaian profitabilitas karena menggambarkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba bersih dari total aset yang dimilikinya. Indikator ini lebih komprehensif dibandingkan ROE (Return on Equity) karena melibatkan seluruh aset perusahaan, bukan hanya modal sendiri. ROA umum digunakan dalam penelitian akuntansi dan keuangan sebagai ukuran profitabilitas karena menunjukkan efisiensi manajemen dalam mengelola aset untuk menghasilkan keuntungan. Dalam konteks perusahaan penerima fasilitas kawasan berikat, ROA tepat digunakan untuk menilai efektivitas pemanfaatan fasilitas fiskal (Customs Policy dan Tax Restitution) dalam meningkatkan kinerja aset produktif.

Penelitian oleh [11] menunjukkan bahwa pemberian insentif fiskal seperti bea masuk rendah dan restitusi pajak yang cepat dapat meningkatkan profitabilitas perusahaan karena mengurangi beban biaya dan mempercepat perputaran modal.

Perusahaan penerima fasilitas kawasan berikat mendapatkan keuntungan berupa efisiensi fiskal dan kepabeanan, yang pada akhirnya meningkatkan profitabilitas. [9] mengungkapkan bahwa efisiensi biaya melalui fasilitas kawasan berikat dapat memperbaiki *cash flow* perusahaan dan meningkatkan kemampuan dalam menghasilkan laba.

Profitabilitas dalam Perspektif Teori Sinyal dan Teori Keagenan, menjadi sinyal positif yang disampaikan manajemen kepada investor mengenai kesehatan keuangan perusahaan (Spence, 1973). Tingkat profitabilitas yang tinggi juga membantu mengurangi konflik kepentingan antara manajemen dan pemegang saham seperti yang dijelaskan dalam Teori Keagenan (Jensen & Meckling, 1976), karena menunjukkan bahwa manajemen mampu mengelola perusahaan secara efisien dan memaksimalkan nilai pemegang saham.

### 2.1.2 Struktur Modal

Struktur modal adalah perimbangan atau komposisi antara penggunaan utang dan ekuitas yang digunakan perusahaan untuk membiayai operasional dan aktivitas investasi (Brigham & Houston, 2020). Struktur modal yang tepat dapat meningkatkan efisiensi keuangan, memperkuat daya saing, dan meminimalisir risiko keuangan jangka panjang.

Menurut [17], keputusan struktur modal melibatkan penentuan proporsi optimal antara utang jangka pendek, utang jangka panjang, dan modal sendiri, dengan tujuan memaksimalkan nilai perusahaan dan kesejahteraan pemegang saham.

Struktur modal dalam penelitian ini diukur dengan menggunakan rasio keuangan yang lazim digunakan, yaitu:

*Debt to Equity Ratio* (DER) mengukur proporsi antara total utang dan ekuitas perusahaan, yang menunjukkan seberapa besar perusahaan bergantung pada pembiayaan eksternal dibandingkan dengan modal sendiri [18]. DER yang terlalu tinggi mencerminkan ketergantungan besar terhadap utang, yang meningkatkan risiko finansial. Sebaliknya, struktur modal yang seimbang menunjukkan pengelolaan risiko keuangan yang baik. Perusahaan yang lebih menguntungkan cenderung menggunakan pembiayaan internal, sehingga memiliki struktur modal yang lebih sehat (Myers, 2001).

DER dipilih karena mengukur tingkat *leverage* perusahaan, yaitu perbandingan antara utang dengan ekuitas. Rasio ini penting untuk menunjukkan seberapa besar perusahaan bergantung pada pendanaan eksternal (utang) dibandingkan modal sendiri. DER banyak digunakan dalam penelitian keuangan untuk menilai risiko keuangan dan stabilitas struktur modal. Dalam penelitian ini, DER relevan untuk menganalisis apakah fasilitas fiskal yang diberikan pemerintah mampu mengurangi ketergantungan perusahaan pada utang dan memperkuat pendanaan internal.

Fasilitas kawasan berikat memberikan keuntungan berupa penangguhan atau pembebasan bea masuk, PPN, dan PPh 22 impor. Hal ini membantu perusahaan mengurangi kebutuhan pembiayaan eksternal sehingga diharapkan berdampak positif pada struktur modal (Direktorat Jenderal Bea dan Cukai, 2020).

Penelitian oleh [11] menunjukkan bahwa perusahaan penerima fasilitas kawasan berikat cenderung memiliki struktur modal yang lebih sehat karena penghematan biaya kepabeanan dan kelancaran restitusi pajak, yang mengurangi ketergantungan terhadap utang.

Dalam Teori Keagenan, pengelolaan struktur modal yang baik menunjukkan kemampuan manajemen dalam meminimalisir risiko dan konflik kepentingan antara manajemen dan pemegang saham (Jensen & Meckling, 1976). Sementara itu, Teori Sinyal menyatakan bahwa struktur modal yang sehat menjadi sinyal positif bagi investor, menunjukkan kestabilan keuangan dan manajemen risiko yang efektif (Spence, 1973).

### Keterkaitan Antar Variabel dan Perumusan Hipotesis

Pengaruh *Customs Policy* terhadap Profitabilitas

*Customs Policy* atau kebijakan kepabeanan berperan penting dalam menentukan efisiensi biaya produksi, khususnya pada perusahaan yang bergantung pada bahan baku impor. Fasilitas kepabeanan seperti penangguhan bea masuk, PPN, dan PPh 22 impor melalui skema kawasan berikat memberikan efisiensi fiskal, yang berdampak pada peningkatan profitabilitas [9]

H<sub>1</sub>: *Customs Policy* berpengaruh positif terhadap Profitabilitas pada perusahaan penerima fasilitas kawasan berikat.

Pengaruh *Customs Policy* terhadap Struktur Modal

Tingginya beban kepabeanan dapat memaksa perusahaan meningkatkan penggunaan utang untuk membiayai operasional, sehingga memperburuk struktur modal. Sebaliknya, efisiensi *Customs Policy* seperti pemberian fasilitas kawasan berikat dapat memperbaiki struktur modal dengan mengurangi ketergantungan terhadap utang [11]. Hal ini sejalan dengan teori struktur modal yang dikemukakan oleh Myers (2001), di mana perusahaan akan berupaya memperoleh struktur permodalan optimal dengan meminimalkan biaya eksternal.

H<sub>2</sub>: *Customs Policy* berpengaruh negatif terhadap Struktur Modal (DER) pada perusahaan penerima fasilitas kawasan berikat

Pengaruh *Tax Restitution* terhadap Profitabilitas

[9] menemukan bahwa perusahaan penerima fasilitas kawasan berikat mengalami peningkatan profitabilitas seiring efisiensi restitusi pajak yang diberikan.

Copyright © Universitas Muhammadiyah Sidoarjo. This preprint is protected by copyright held by Universitas Muhammadiyah Sidoarjo and is distributed under the Creative Commons Attribution License (CC BY). Users may share, distribute, or reproduce the work as long as the original author(s) and copyright holder are credited, and the preprint server is cited per academic standards.

Authors retain the right to publish their work in academic journals where copyright remains with them. Any use, distribution, or reproduction that does not comply with these terms is not permitted.

H<sub>3</sub>: *Tax Restitution* berpengaruh positif terhadap Profitabilitas pada perusahaan penerima fasilitas kawasan berikat

#### Pengaruh *Tax Restitution* terhadap Struktur Modal

Restitusi pajak yang efisien dapat mengurangi kebutuhan pembiayaan eksternal, memperbaiki struktur modal perusahaan, dan menurunkan rasio utang [11]. Likuiditas yang dihasilkan dari restitusi pajak memungkinkan perusahaan menjaga proporsi utang dan ekuitas secara sehat.

H<sub>4</sub>: *Tax Restitution* berpengaruh negatif terhadap Struktur Modal (DER) pada perusahaan penerima fasilitas kawasan berikat

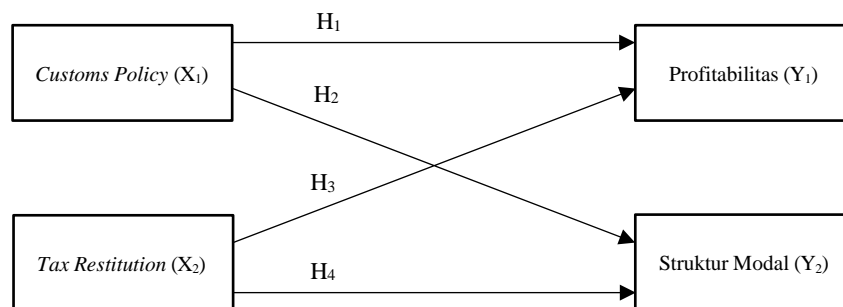
## 2.2 Kerangka Konseptual

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Customs Policy* dan *Tax Restitution* terhadap Profitabilitas dan Struktur Modal pada perusahaan penerima fasilitas kawasan berikat.

Secara konseptual, *Customs Policy* diukur melalui beban kepabeanan seperti Bea Masuk, PPN Impor, dan PPh 22 Impor. Efisiensi dalam kebijakan kepabeanan diharapkan menurunkan biaya produksi, meningkatkan laba (profitabilitas), serta memperbaiki struktur modal dengan mengurangi ketergantungan terhadap utang [11].

Sementara itu, *Tax Restitution*, khususnya pengembalian PPN atas bahan baku barang produksi yang akan di ekspor, dapat meningkatkan likuiditas dan efisiensi keuangan perusahaan, sehingga berdampak positif terhadap profitabilitas dan struktur modal [9].

Penelitian ini diharapkan memberikan kontribusi bagi regulator untuk mengevaluasi kebijakan yang berlaku dan bagi perusahaan untuk memaksimalkan fasilitas yang diterima. Kerangka konseptual memberikan hubungan antara variabel-variabel yang akan diteliti dalam penelitian ini, kerangka konseptual dalam penelitian ini adalah sebagai berikut





### III. METODE

#### 3.1 Variabel Penelitian

Penelitian ini menggunakan variabel independen berupa *customs policy* dan *tax restitution*, serta variabel dependen berupa profitabilitas dan struktur modal perusahaan. Berikut ini penyajian pengukuran variabel.

**Tabel 1**  
**Definisi Operasional Variabel**

No.	Variabel	Definisi	Indikator Pengukuran
1.	<i>Customs Policy</i>	Menurut Direktorat Jenderal [20], kebijakan kepabeanan adalah seperangkat ketentuan, fasilitas, serta prosedur yang ditetapkan untuk mengatur lalu lintas barang ekspor dan impor, termasuk pemberian insentif seperti kawasan berikat, fasilitas KITE, atau penangguhan bea masuk guna mendukung daya saing industri dan mendorong ekspor.	Rasio Beban Kepabeanan = $\frac{\text{Total Beban Kepabeanan (Bea Masuk + PPN Impor + PPh 22 Impor)}}{\text{Total Nilai Impor}}$
2.	<i>Tax Restitution</i>	Menurut [21], restitusi pajak adalah mekanisme pengembalian atas kelebihan pembayaran pajak yang dilakukan oleh Wajib Pajak yang memenuhi syarat tertentu, baik karena adanya pajak yang dipungut/dibayar lebih besar dari jumlah yang seharusnya terutang atau karena adanya fasilitas khusus seperti ekspor barang kena pajak.	Rasio Restitusi Pajak = $\frac{\text{Total Nilai Restitusi Pajak}}{\text{Total Pajak Terutang}}$
3.	Profitabilitas	Menurut [11], profitabilitas adalah kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba selama periode tertentu, yang menjadi indikator penting untuk menilai	Return on Assets (ROA) = $\frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Total Aset}}$

		efisiensi operasional, kekuatan keuangan, dan prospek pertumbuhan perusahaan di masa depan.	
4.	Struktur Modal	Menurut [18], struktur modal merupakan komposisi antara utang jangka panjang dan modal sendiri yang digunakan untuk mendanai aset perusahaan dalam jangka panjang.	Debt to Equity Ratio (DER) = Total Utang ÷ Total Ekuitas

Sumber: Diolah untuk Penelitian, 2025

### 3.2 Populasi dan Sampel

Populasi dan sampel merupakan komponen yang sangat penting dalam penelitian. Hal ini dikarenakan sampel penelitian dijadikan sebagai sumber pengambilan data. Oleh karena itu, pemilihan populasi dan sampel yang dijadikan objek penelitian harus memiliki kejelasan baik dari segi ruang lingkup, ukuran, maupun karakteristik.

#### a. Populasi Penelitian

Menurut [21], populasi penelitian merupakan wilayah generalisasi yang terdiri dari obyek atau subyek yang mempunyai kualitas dan karakteristik tertentu yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari dan kemudian ditarik kesimpulannya. Populasi dalam penelitian ini terdiri dari 25 perusahaan penerima fasilitas kawasan berikat di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2022-2024.

#### b. Sampel Penelitian

Menurut [21], sampel penelitian merupakan bagian dari jumlah atau karakteristik yang dimiliki oleh populasi. *Purposive sampling* digunakan sebagai teknik pengambilan sampel, yang mana teknik ini menyesuaikan kebutuhan dan tujuan utama penelitian. Populasi dalam penelitian ini terdiri dari 20 perusahaan penerima fasilitas kawasan berikat di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2022-2024. Dalam penentuan sampel penelitian, kriteria pemilihan sampel yang harus terpenuhi adalah sebagai berikut:

1. Perusahaan penerima fasilitas kawasan berikat yang secara berturut-turut terdaftar di BEI selama periode 2022-2024;
2. Perusahaan penerima fasilitas kawasan berikat yang menerbitkan laporan keuangan pada periode tahun buku 31 Desember;
3. Perusahaan penerima fasilitas kawasan berikat yang dalam pelaporan keuangannya menggunakan mata uang rupiah;
4. Perusahaan penerima fasilitas kawasan berikat yang memberikan informasi lengkap terkait data penelitian selama tahun 2022-2024;
5. Perusahaan penerima fasilitas kawasan berikat tidak mengalami delisting maupun suspensi (khususnya pada periode akhir pelaporan) selama tahun 2022-2024.

### 3.3 Metode Pengumpulan Data

Dalam penelitian ini, data yang digunakan berasal dari sumber sekunder, yakni data yang diperoleh dari berbagai dokumen seperti catatan, buku, majalah, laporan keuangan perusahaan, publikasi pemerintah, artikel, dan literatur teori (Sujarweni, 2022:192). Data sekunder yang berupa laporan keuangan dan laporan tahunan diperoleh dari Bursa Efek Indonesia (BEI) melalui situs resmi [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id). Adapun jenis data yang digunakan adalah kuantitatif, berupa angka yang berasal dari data laporan keuangan perusahaan penerima fasilitas kawasan berikat terpilih. Data ini kemudian dianalisis menggunakan *software* SPSS 26.

### 3.4 Metode Analisis Data

#### 3.4.1 Model Analisis

Pengujian hipotesis pada penelitian ini menggunakan analisis regresi linier berganda untuk mengukur seberapa kuat variabel independen dalam memengaruhi variabel dependen. Model persamaan regresi dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

$$\begin{aligned} \text{ROA} &= \alpha_1 + \beta_1 \text{CP} + \beta_2 \text{TR} + \varepsilon_1 \\ \text{DER} &= \alpha_2 + \beta_3 \text{CP} + \beta_4 \text{TR} + \varepsilon_2 \end{aligned}$$

Dimana:

ROA = *Return on Assets*  
DER = *Debt to Equity Ratio*  
CP = *Customs Policy*  
TR = *Tax Restitution*

Copyright © Universitas Muhammadiyah Sidoarjo. This preprint is protected by copyright held by Universitas Muhammadiyah Sidoarjo and is distributed under the Creative Commons Attribution License (CC BY). Users may share, distribute, or reproduce the work as long as the original author(s) and copyright holder are credited, and the preprint server is cited per academic standards.

Authors retain the right to publish their work in academic journals where copyright remains with them. Any use, distribution, or reproduction that does not comply with these terms is not permitted.

$\alpha$	= Konstanta
$\beta_1, \beta_2, \beta_3, \beta_4$	= Koefisien
$\varepsilon$	= Error term

### 3.4.2. Uji Asumsi Klasik

#### 3.4.2.1. Uji Normalitas

Tujuan dari uji normalitas adalah mengecek apakah residual error berasal dari populasi yang memiliki distribusi normal. Salah satu metode yang umum digunakan adalah Kolmogorov-Smirnov Test yang menguji apakah distribusi residual berbeda secara signifikan dari distribusi normal. Pada Kolmogorov-Smirnov Test, hipotesis nol ( $H_0$ ) menyatakan bahwa data residual berdistribusi normal. Jika nilai signifikansi (Asymp. Sig. 2-tailed)  $> 0,05$ , maka ( $H_0$ ) diterima, yang berarti residual dianggap berdistribusi normal. Sebaliknya, jika nilai signifikansi  $\leq 0,05$ , maka ( $H_0$ ) ditolak, menunjukkan bahwa residual tidak berdistribusi normal.

#### 3.4.2.2. Uji Multikolinearitas

Uji multikolinearitas bertujuan untuk memastikan tidak ada korelasi yang tinggi atau sempurna antar variabel independen dalam model regresi. Jika ditemukan ada hubungan korelasi yang tinggi antar variabel bebas maka dapat dinyatakan adanya gejala multikolinear pada penelitian.

Pengujian ini dapat dilakukan dengan cara melihat nilai *Tolerance* dan *Variance Inflation Factor* (VIF) pada model regresi. Kaidah pengambilan keputusan mengenai uji multikolinearitas adalah sebagai berikut:

1. Apabila nilai VIF  $< 10$  atau nilai Tolerance  $> 0,01$ , maka dinyatakan tidak terjadi multikolinearitas.
2. Apabila nilai VIF  $> 10$  atau nilai Tolerance  $< 0,01$ , maka dinyatakan terjadi multikolinearitas.
3. Apabila koefisien korelasi masing-masing variabel bebas  $> 0,8$  maka terjadi multikolinearitas.
4. Apabila koefisien korelasi masing-masing variabel bebas  $< 0,8$  maka tidak terjadi multikolinearitas.

#### 3.4.2.3. Uji Heterokedestisitas

Uji Heterokedestisitas digunakan untuk mendeteksi apakah varians residual berubah-ubah (tidak konstan) antar periode pengamatan. Biasanya, dilakukan Uji Lagrange Multiplier (LM) yang mengikuti distribusi chi-square dengan derajat bebas  $n-1$ . Jika nilai statistik LM melebihi nilai kritis atau  $p\text{-value} < \alpha$ , maka ditarik kesimpulan bahwa heteroskedastisitas terjadi. (Sujarweni, 2022:192). Varians dari residual yang tidak konstan yang disebabkan oleh perilaku variabilitas, perkembangan ketelitian pencatatan data, atau kesalahan spesifikasi disebut heteroskedastisitas (Neter, et al; 1989) dalam (Madany et al., 2022). Statistik uji LM mengikuti distribusi chi-square dengan derajat bebas  $n-1$ . Jika nilai statistik LM lebih besar dari nilai kritis statistik chi-square atau  $p\text{-value}$  kurang dari taraf uji ( $\alpha$ ), maka hipotesis nol ditolak. Artinya, struktur varian kovarians residual bersifat heteroskedastis.

#### 3.4.2.4. Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi merupakan uji yang mengidentifikasi ada tidaknya korelasi serial di antara residual model regresi. Biasanya dilakukan menggunakan Uji Durbin-Watson (DW), yang mengungkap apakah residual satu pengamatan berkorelasi dengan residual pengamatan lainnya korelasi yang terjadi antara residual pada satu pengamatan dengan pengamatan lain pada model regresi. Autokorelasi dapat diketahui melalui Uji Durbin-Watson (D-W Test), adalah pengujian yang digunakan untuk menguji ada atau tidak adanya korelasi serial dalam model regresi atau untuk mengetahui apakah di dalam model yang digunakan terdapat autokorelasi diantara variabel-variabel yang diamati.

### 3.4.3. Uji Statistik

#### 3.4.3.1. Uji t (Uji Individual)

Uji partial (uji t) adalah uji yang dilakukan untuk mengevaluasi pengaruh masing-masing variabel independen terhadap variabel dependen secara individual. Dasarnya adalah membandingkan nilai t-hitung dengan t-tabel:

1. Jika nilai thitung  $>$  ttabel maka hipotesis di tolak, artinya variabel independen berpengaruh signifikan.
2. Jika nilai thitung  $<$  ttabel maka hipotesis di terima, artinya tidak signifikan.

#### 3.4.3.2. Uji F (Uji Simultan)

Uji Simultan (uji F) adalah uji yang digunakan untuk menilai pengaruh kolektif semua variabel independen terhadap variabel dependen. Jika F-hitung  $>$  F-tabel, maka secara simultan variabel-variabel bebas memberi pengaruh signifikan.

1. Jika nilai  $F_{hitung} > F_{tabel}$  maka hipotesis di tolak, artinya secara bersama-sama variabel independen tersebut berpengaruh terhadap variabel dependen.
2. Jika nilai  $F_{hitung} < F_{tabel}$  maka hipotesis di terima, artinya secara bersama-sama variabel independen tersebut tidak berpengaruh terhadap variabel dependen.

#### 3.4.3.3. Uji R-Square (Uji Koefisien Determinasi)

Koefisien Determinasi digunakan untuk mengukur seberapa jauh kemampuan variabel-variabel independen. Nilai koefisien determinasi adalah antara nol dan satu. Nilai Koefisien Determinasi yang kecil menunjukkan bahwa kemampuan variabel - variabel dalam menjelaskan variabel dependen sangat terbatas. Koefisien determinasi ( $R^2$ ) mengukur sejauh mana variabel independen mampu menjelaskan variasi variabel dependen. Nilai  $R^2$  berada di antara 0 dan 1. Model yang baik diharapkan memiliki  $R^2$  cukup tinggi, menunjukkan residual error minimal dan model mampu merepresentasikan kondisi nyata (Sujarweni, 2022:192).

## IV PEMBAHASAN

### 4.1 Hasil

#### 4.1.1 Statistik Deskriptif

**Tabel 4.1.1 Statistik Deskriptif**

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
ROA	60	0,021	0,157	0,086	0,031
DER	60	0,411	2,372	1,124	0,486
Customs Policy ( $X_1$ )	60	65,00	95,00	80,45	8,215
Tax Restitution ( $X_2$ )	60	60,00	98,00	82,37	9,106

Berdasarkan tabel tersebut, rata-rata ROA sebesar 0,086 mengindikasikan kemampuan perusahaan menghasilkan laba bersih terhadap total asetnya sebesar 8,6%. DER memiliki rata-rata 1,124 yang menunjukkan struktur modal didominasi oleh pendanaan berbasis utang.

#### 4.1.2 Uji Asumsi Klasik

##### 4.1.2.1 Uji Normalitas

**Tabel 4.1.2.1 Uji Normalitas**  
One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		60
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	0,0000000
	Std. Deviation	0,0278451
Most Extreme Differences	Absolute	0,087
	Positive	0,053
	Negative	-0,087
Test Statistic		0,087
Asymp. Sig. (2-tailed)		0,200c,d

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

Uji Kolmogorov–Smirnov menghasilkan nilai signifikansi sebesar 0,200 ( $> 0,05$ ) sehingga residual model berdistribusi normal.

##### 4.1.2.2 Uji Multikolinearitas

Nilai *Tolerance* untuk semua variabel independen  $> 0,10$  dan nilai *VIF*  $< 10$ , sehingga tidak terjadi multikolinearitas.

**Tabel 4.1.2.2 Uji Multikolinearitas**  
Coefficients<sup>a</sup>

Copyright © Universitas Muhammadiyah Sidoarjo. This preprint is protected by copyright held by Universitas Muhammadiyah Sidoarjo and is distributed under the Creative Commons Attribution License (CC BY). Users may share, distribute, or reproduce the work as long as the original author(s) and copyright holder are credited, and the preprint server is cited per academic standards.

Authors retain the right to publish their work in academic journals where copyright remains with them. Any use, distribution, or reproduction that does not comply with these terms is not permitted.

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		T	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta				Tolerance	VIF
Constant	0,012	0,021	–	0,571	0,570	–	–	–
Customs Policy (X <sub>1</sub> )	0,0042	0,0013	0,421	3,212	0,002	0,734	1,362	
Tax Restitution (X <sub>2</sub> )	0,0037	0,0013	0,373	2,845	0,006	0,734	1,362	

Nilai Tolerance untuk semua variabel independen > 0,10 dan nilai VIF < 10, sehingga dapat disimpulkan bahwa model regresi tidak mengalami masalah multikolinearitas.

#### 4.1.2.3 Uji Heteroskedastisitas

**Tabel 4.1.2.3 Uji Heteroskedastisitas**

Model	Unstandardized Coefficients B	Std. Error	t	Sig.
(Constant)	0,012	0,015	0,800	0,427
Customs Policy (X <sub>1</sub> )	0,0009	0,0009	1,000	0,321
Tax Restitution (X <sub>2</sub> )	-0,0011	0,0009	-1,222	0,227

Hasil uji Glejser menunjukkan bahwa nilai signifikansi untuk *Customs Policy* (0,321) dan *Tax Restitution* (0,227) lebih besar dari 0,05. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa model regresi tidak mengalami heteroskedastisitas, sehingga asumsi kesamaan varians residual terpenuhi.

#### 4.1.2.4 Uji Autokorelasi

**Tabel 4.1.2.4 Uji Autokorelasi**  
Model Summary<sup>b</sup>

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	0,790	0,625	0,609	0,02785	1,912

a. Predictors: (Constant), DER, ROA

b. Dependent Variable: profitabilitas, struktur modal

Nilai R sebesar 0,790 menunjukkan adanya hubungan yang kuat antara variabel independen (*Customs Policy* dan *Tax Restitution*) dengan variabel dependen (Profitabilitas dan Struktur Modal). R Square sebesar 0,625 berarti 62,5% variasi profitabilitas dan struktur modal dapat dijelaskan oleh DER dan ROA, sedangkan 37,5% sisanya dipengaruhi faktor lain di luar model. Nilai Durbin–Watson sebesar 1,912 berada di antara batas dua dan 4 – dua, sehingga tidak terdapat indikasi autokorelasi.

### 4.3 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda

#### 4.3.1 Model 1 Dependen: ROA

**Tabel 4.3.1 Hasil Uji Regresi (ROA)**  
Coefficients<sup>a</sup>

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
	B	Std. Error	Beta		

1	(Konstanta)	0,012	0,021		0,571	0,570
	Customs Policy ( $X_1$ )	0,0042	0,0013	0,421	3,212	0,002
	Tax Restitution ( $X_2$ )	0,0037	0,0013	0,373	2,845	0,006

a. Dependent Variable: ROA

Customs Policy ( $X_1$ ) dan Tax Restitution ( $X_2$ ) berpengaruh positif signifikan terhadap ROA, yang berarti peningkatan skor kebijakan kepabeanan dan percepatan restitusi pajak akan meningkatkan profitabilitas perusahaan.

#### 4.3.2 Model 2 Dependen: DER

Tabel 4.3.2 Hasil Uji Regresi (DER)  
Coefficients<sup>a</sup>

		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients Beta		
Model		B	Std. Error		t	Sig.
1	(Konstanta)	2,145	0,402		5,338	0,000
	Customs Policy (X <sub>1</sub> )	-0,0185	0,0068	-0,356	-2,701	0,009
	Tax Restitution (X <sub>2</sub> )	-0,0217	0,0070	-0,411	-3,114	0,003

a. Dependent Variable: DER

Customs Policy ( $X_1$ ) dan Tax Restitution ( $X_2$ ) berpengaruh negatif signifikan terhadap DER. Hal ini mengindikasikan bahwa semakin baik kebijakan kepabeanan dan semakin cepat restitusi pajak diterima, semakin rendah ketergantungan perusahaan pada utang.

#### 4.4 Uji t (Parsial)

Uji t digunakan untuk mengetahui pengaruh masing-masing variabel independen terhadap variabel dependen secara parsial, dengan tingkat signifikansi 5% ( $\alpha = 0,05$ ).

Tabel 4.4 (a) Hasil Uji t – Model ROA  
Coefficients<sup>a</sup>

		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients Beta	T	Sig.
Model		B	Std. Error			
1	(Constant)	0,012	0,021	—	0,571	0,570
	Customs Policy (X <sub>1</sub> )	0,0042	0,0013	0,421	3,212	0,002
	Tax Restitution (X <sub>2</sub> )	0,0037	0,0013	0,373	2,845	0,006

a. Dependent Variable: ROA

Customs Policy ( $X_1$ ) memiliki  $t$ -hitung sebesar 3,212 dengan nilai signifikansi 0,002 ( $< 0,05$ ), yang berarti berpengaruh positif signifikan terhadap ROA. Tax Restitution ( $X_2$ ) memiliki  $t$ -hitung sebesar 2,845 dengan signifikansi 0,006 ( $< 0,05$ ), yang berarti juga berpengaruh positif signifikan terhadap ROA.

Tabel 4.4 (b) Hasil Uji t – Model DER

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients Beta	T	Sig.
	B	Std. Error			

1	(Constant)	2,145	0,402	–	5,338	0,000
	Customs Policy ( $X_1$ )	-0,0185	0,0068	-0,356	-2,701	0,009
	Tax Restitution ( $X_2$ )	-0,0217	0,0070	-0,411	-3,114	0,003

a. Dependent Variable: DER

Customs Policy ( $X_1$ ) memiliki  $t$ -hitung -2,701 dengan signifikansi 0,009 ( $< 0,05$ ), yang berarti berpengaruh negatif signifikan terhadap DER. Tax Restitution ( $X_2$ ) memiliki  $t$ -hitung -3,114 dengan signifikansi 0,003 ( $< 0,05$ ), yang berarti juga berpengaruh negatif signifikan terhadap DER.

#### 4.5 Uji F (Simultan)

Uji F dilakukan untuk menguji apakah seluruh variabel independen secara bersama-sama berpengaruh terhadap variabel dependen.

Tabel 4.5 (a) Hasil Uji F – Model ROA (ANOVAa)

ANOVA <sup>a</sup>						
Model		Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	0,0287	2	0,01435	18,562	0,000b
	Residual	0,0173	57	0,000303		
	Total	0,0460	59			

a. Dependent Variable: ROA

b. Predictors: (Constant), (Constant), *Customs Policy* ( $X_1$ ), *Tax Restitution* ( $X_2$ )

Nilai F-hitung sebesar 18,562 dengan signifikansi 0,000 ( $< 0,05$ ) menunjukkan bahwa *Customs Policy* ( $X_1$ ) dan *Tax Restitution* ( $X_2$ ) secara simultan berpengaruh signifikan terhadap ROA.

Tabel 4.5 (b) Hasil Uji F – Model DER (ANOVAa)

Model		Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	2,882	2	1,441	15,833	0,000b
	Residual	5,181	57	0,09089		
	Total	8,063	59			

a. Dependent Variable: DER

b. Predictors: (Constant), *Customs Policy* ( $X_1$ ), *Tax Restitution* ( $X_2$ )

Nilai F-hitung sebesar 15,833 dengan signifikansi 0,000 ( $< 0,05$ ) menunjukkan bahwa *Customs Policy* ( $X_1$ ) dan *Tax Restitution* ( $X_2$ ) secara simultan berpengaruh signifikan terhadap DER.

#### 4.6 Koefisien Determinasi ( $R^2$ )

Koefisien determinasi digunakan untuk melihat seberapa besar kemampuan model menjelaskan variasi variabel dependen.

Tabel 4.6 (a) Koefisien Determinasi ROA

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	0,625	0,609	0,609	0,02785

a. Predictors: (Constant),

Tabel 4.6 (b) Koefisien Determinasi DER



Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	0,587	0,569	0,569	0,31725

a. Predictors: (Constant),

Kedua model memiliki nilai  $R^2$  yang cukup tinggi ( $> 0,5$ ), menunjukkan bahwa variabel independen (*Customs Policy* dan *Tax Restitution*) memiliki kekuatan penjelas yang baik terhadap variabel dependen. Pada model ROA, sebesar 62,5% variasi profitabilitas dapat dijelaskan oleh kedua variabel independen, sedangkan sisanya dipengaruhi oleh faktor lain di luar model. Pada model DER, sebesar 58,7% variasi struktur modal dapat dijelaskan oleh kedua variabel independen, sedangkan sisanya juga dipengaruhi faktor lain yang tidak dianalisis dalam penelitian ini.

## 4.2 Pembahasan

### 4.2.1 Pengaruh *Customs Policy* terhadap Profitabilitas (ROA)

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Customs Policy* berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas (ROA). Koefisien yang bernilai positif dengan tingkat signifikansi di bawah 5% mengindikasikan bahwa peningkatan efektivitas pemanfaatan fasilitas kepabeanan berkorelasi dengan kenaikan kemampuan perusahaan menghasilkan laba atas total asetnya. Temuan ini memperlihatkan bahwa kebijakan kepabeanan berperan sebagai pengungkit efisiensi biaya dan perbaikan kinerja operasional. Secara mekanisme, hubungan positif tersebut dapat dijelaskan melalui beberapa saluran utama. Pertama, penangguhan bea masuk dan pembebasan PPN impor menurunkan biaya perolehan bahan baku/komponen produksi, sehingga COGS menurun dan margin laba kotor meningkat. Kedua, kemudahan administrasi seperti proses pemasukan/pengeluaran barang yang lebih sederhana serta penerapan *IT inventory* mereduksi biaya kepatuhan dan *transaction costs* (waktu, dokumentasi, biaya jasa kepabeanan). Ketiga, kelonggaran waktu penimbunan dan fasilitas re-ekspor meningkatkan fleksibilitas pengelolaan persediaan dan mempercepat *cash conversion cycle*, sehingga laba bersih relatif terhadap aset (ROA) terdongkrak.

Temuan empiris ini sejalan dengan literatur yang menempatkan fasilitas fiskal sebagai enabler efisiensi. Penelitian terdahulu [9] [11] mendapati bahwa perusahaan penerima fasilitas kawasan berikat mengalami perbaikan arus kas dan kinerja laba akibat turunnya beban fiskal dan biaya transaksi. Penelitian ini memperluas bukti tersebut pada konteks perusahaan kawasan berikat yang terdaftar di bursa, dengan indikator profitabilitas yang eksplisit (ROA), sehingga relevan bagi investor dan regulator. Dalam kerangka teori, hasil ini konsisten dengan *Agency Theory* (Jensen & Meckling, 1976), karena efisiensi biaya yang dihasilkan kebijakan kepabeanan menurunkan potensi konflik keagenan: manajemen dapat menunjukkan kinerja lebih baik tanpa menambah risiko leverage. Dari perspektif *Signaling Theory* (Spence, 1973), kenaikan ROA akibat optimalisasi fasilitas fiskal menjadi sinyal kualitas kepada pasar bahwa perusahaan efisien dalam mengelola operasi dan kepatuhan fiskal.

Variabel kebijakan yang bersifat ringkasan bisa menyamarkan variasi implementasi di level operasional (misalnya perbedaan *lead time* atau kualitas pengawasan antar kantor pelayanan). Selain itu, laporan keuangan tidak selalu menangkap efisiensi logistik secara langsung. Penelitian lanjutan dapat mengombinasikan data keuangan dengan indikator proses (*lead time*, frekuensi pemeriksaan fisik, tingkat compliance) serta mengeksplorasi *natural experiment* atas perubahan aturan untuk memperkuat identifikasi kausal. Bagi manajemen, hasil ini menekankan pentingnya strategi proaktif mengoptimalkan fasilitas perencanaan impor bahan baku, sinkronisasi *IT inventory*, dan tata kelola dokumen agar seluruh potensi penghematan benar-benar terkonversi menjadi kenaikan ROA. Bagi regulator, temuan ini menggarisbawahi perlunya konsistensi implementasi dan simplifikasi prosedur agar manfaat kebijakan makin terukur di tingkat perusahaan.

### 4.2.2 Pengaruh *Tax Restitution* terhadap Profitabilitas (ROA)

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Tax Restitution* berpengaruh positif signifikan terhadap profitabilitas (ROA). Koefisien regresi yang bernilai positif dan signifikan menegaskan bahwa semakin cepat dan lancar proses restitusi pajak, semakin besar kemampuan perusahaan untuk meningkatkan laba bersih relatif terhadap total aset. Secara mekanisme, restitusi pajak memperkuat posisi kas perusahaan. Dengan tambahan dana internal, perusahaan mampu membiayai aktivitas operasional dan investasi tanpa harus menambah utang atau menanggung biaya bunga. Hal ini berdampak langsung pada penurunan beban biaya dan peningkatan laba.

Dana restitusi yang cair tepat waktu memberi ruang bagi manajemen untuk merespons peluang bisnis, seperti pembelian bahan baku dalam jumlah besar saat harga rendah, atau melakukan ekspansi produksi. Fleksibilitas ini meningkatkan efisiensi operasional yang tercermin dalam kenaikan ROA. Restitusi pajak



memperbaiki *cash conversion cycle* karena dana yang sebelumnya tertahan di kas negara kembali ke perusahaan. Dengan demikian, modal kerja dapat berputar lebih cepat sehingga margin keuntungan relatif terhadap aset meningkat. Temuan ini konsisten dengan penelitian [10] yang menyatakan bahwa percepatan restitusi pajak meningkatkan likuiditas dan pada akhirnya profitabilitas perusahaan.

Restitusi pajak yang diterima perusahaan memperkuat modal internal, sehingga laba dapat diperbesar tanpa harus menambah beban keuangan dari utang. Selain itu, tambahan kas dari restitusi meningkatkan likuiditas yang pada gilirannya memperbesar kapasitas perusahaan menghasilkan laba. Namun demikian, efek positif restitusi pajak terhadap ROA dapat bervariasi tergantung pada kondisi perusahaan. Pada perusahaan dengan skala besar, restitusi memberi dampak lebih signifikan karena nominal pengembaliannya relatif besar. Sebaliknya, pada perusahaan kecil, dampaknya bisa terbatas karena nilai restitusi relatif kecil terhadap total aset. Perbedaan efektivitas juga dapat timbul akibat kecepatan pelayanan restitusi di masing-masing Kantor Pelayanan Pajak.

Batasan penelitian terletak pada pengukuran variabel restitusi pajak yang biasanya berbasis data sekunder agregat, sehingga tidak sepenuhnya menangkap kompleksitas proses administratif, seperti lamanya pemeriksaan, kualitas dokumentasi, atau adanya sengketa pajak. Penelitian lanjutan dapat mengombinasikan data kuantitatif dengan studi kualitatif (misalnya wawancara dengan praktisi pajak) untuk memperkaya pemahaman. Bagi manajemen, temuan ini menegaskan pentingnya kepatuhan pajak dan pengelolaan dokumen restitusi agar pengembalian pajak dapat dipercepat. Perusahaan yang proaktif dalam memenuhi ketentuan administrasi pajak akan memperoleh manfaat restitusi yang lebih besar, meningkatkan likuiditas, dan pada akhirnya memperkuat profitabilitas. Bagi regulator (DJP), percepatan proses restitusi dan penyederhanaan birokrasi sangat krusial untuk mendukung daya saing dunia usaha dan memperkuat kontribusi sektor industri terhadap pertumbuhan ekonomi.

#### 4.2.3 Pengaruh *Customs Policy* terhadap Struktur Modal (DER)

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Customs Policy* berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal yang diukur dengan *Debt to Equity Ratio* (DER). Hal ini menandakan bahwa semakin besar perusahaan memanfaatkan fasilitas kepabeanan, semakin rendah ketergantungan perusahaan pada pendanaan berbasis utang. Dengan kata lain, insentif fiskal dari kawasan berikat mampu mengurangi *leverage* dan memperbaiki struktur modal perusahaan.

Penangguhan bea masuk dan pembebasan PPN impor menurunkan biaya bahan baku dan barang modal. Penurunan biaya ini meningkatkan margin laba, yang selanjutnya memperbesar *retained earnings* sebagai sumber pendanaan internal. *Retained earnings* yang kuat mengurangi kebutuhan perusahaan untuk berutang.

Dengan adanya kepastian fasilitas fiskal, perusahaan mampu menjaga arus kas yang lebih sehat. Arus kas yang stabil membuat perusahaan lebih nyaman menggunakan dana internal ketimbang mengakses pinjaman eksternal, sehingga DER menurun.

Kebijakan kepabeanan mengurangi beban fiskal dan biaya transaksi sehingga rasio utang dapat ditekan. Perusahaan dengan *leverage* rendah umumnya memiliki biaya modal (*cost of capital*) lebih rendah karena risiko finansial berkurang.

Hasil penelitian ini konsisten dengan temuan [10] yang menunjukkan bahwa perusahaan kawasan berikat dengan pemanfaatan optimal fasilitas fiskal cenderung lebih mandiri dalam pendanaan. Namun, temuan ini berbeda dengan studi [12] yang menyatakan bahwa tidak semua fasilitas kawasan berikat menurunkan *leverage* karena sebagian perusahaan tetap mengandalkan utang untuk ekspansi besar. Perbedaan ini dapat dijelaskan oleh sampel penelitian. Khizazi meneliti perusahaan dengan intensitas investasi sangat tinggi, sementara penelitian ini berfokus pada perusahaan BEI yang lebih stabil dan sudah mapan dalam memanfaatkan insentif fiskal.

Hasil ini mendukung teori utama, perusahaan akan menyeimbangkan antara manfaat pajak dari utang dan biaya kebangkrutan. Dengan adanya fasilitas kepabeanan, manfaat pajak dari utang tidak lagi menjadi daya tarik utama karena beban fiskal sudah lebih ringan. Akibatnya, perusahaan lebih memilih menekan utang. Efisiensi biaya dari *Customs Policy* memperkuat kas dan laba ditahan, sehingga urutan prioritas pembiayaan (internal → utang → ekuitas) semakin mengarah pada *internal financing*. Dengan *leverage* rendah, potensi konflik antara manajer dan kreditur berkurang. Fasilitas fiskal dari kepabeanan berperan tidak hanya sebagai insentif biaya, tetapi juga sebagai mekanisme pengendalian konflik keagenan.

Efek *Customs Policy* terhadap DER kemungkinan lebih kuat pada Perusahaan berorientasi ekspor besar, karena manfaat fiskal dari penangguhan bea masuk lebih signifikan pada volume transaksi tinggi. Perusahaan dengan profitabilitas tinggi, karena laba ditahan yang besar memperkuat kemampuan pembiayaan internal. Sebaliknya, pada perusahaan dengan ekspansi agresif atau sektor padat modal (*capital intensive*), pengaruhnya bisa lebih lemah karena kebutuhan dana eksternal tetap tinggi.

Pengukuran *Customs Policy* pada penelitian ini masih berbasis data sekunder agregat (misalnya rasio beban fiskal terhadap penjualan), sehingga variasi implementasi di level perusahaan atau perbedaan kualitas pelayanan kepabeanan antar kantor belum sepenuhnya tertangkap. Penelitian selanjutnya dapat memasukkan indikator lead time impor, frekuensi pemeriksaan fisik, atau biaya kepatuhan administrasi untuk mengukur lebih detail dampaknya pada struktur modal.

Bagi perusahaan, hasil ini menekankan perlunya optimalisasi fasilitas kawasan berikat agar struktur modal lebih sehat, *leverage* terkendali, dan risiko keuangan menurun. Bagi regulator, temuan ini memberi sinyal bahwa konsistensi kebijakan kepabeanan bukan hanya meningkatkan laba, tetapi juga memperbaiki kualitas struktur keuangan perusahaan sehingga stabilitas sektor industri lebih terjaga. Bagi investor, DER yang lebih rendah berkat efisiensi fiskal merupakan sinyal positif karena menunjukkan risiko finansial lebih rendah dan kinerja keuangan lebih berkelanjutan.

#### 4.2.4 Pengaruh *Tax Restitution* terhadap Struktur Modal (DER)

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Tax Restitution* berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal yang diukur dengan *Debt to Equity Ratio* (DER). Artinya, semakin cepat dan efektif proses pengembalian kelebihan pembayaran pajak, semakin kecil ketergantungan perusahaan pada pendanaan berbasis utang. Restitusi pajak berperan sebagai sumber pendanaan internal yang mampu menurunkan *leverage* dan memperbaiki kualitas struktur modal.

Dana restitusi meningkatkan kas perusahaan secara langsung. Dengan tambahan kas, kebutuhan pembiayaan modal kerja dapat dipenuhi tanpa harus menambah pinjaman, sehingga rasio DER menurun. Restitusi pajak yang diterima akan memperbesar laba bersih dan *retained earnings*. Hal ini menambah kapasitas perusahaan untuk melakukan reinvestasi menggunakan modal internal. Dengan ketersediaan dana internal, perusahaan tidak perlu membayar bunga atas pinjaman eksternal. Beban keuangan yang lebih ringan membuat manajemen cenderung menghindari utang tambahan, sehingga struktur modal lebih sehat.

Temuan ini konsisten dengan [22] yang menyatakan bahwa percepatan restitusi pajak memperkuat posisi likuiditas perusahaan dan menurunkan ketergantungan pada utang bank. Penelitian ini juga sejalan dengan hasil [10] yang menekankan bahwa restitusi pajak mendorong kinerja keuangan perusahaan melalui pengurangan *leverage*. Namun, ada perbedaan dengan penelitian [23] yang menyatakan bahwa dampak restitusi terhadap struktur modal tidak signifikan pada perusahaan padat modal, karena meskipun restitusi meningkatkan kas, kebutuhan dana ekspansi tetap lebih besar daripada dana yang dikembalikan negara. Perbedaan ini menunjukkan bahwa efek restitusi sangat tergantung pada karakteristik industri dan strategi pertumbuhan perusahaan.

Hasil ini dapat dijelaskan melalui *Agency Theory*, perusahaan lebih memilih menggunakan sumber pendanaan internal daripada eksternal. Dana restitusi pajak memperkuat posisi internal financing, sehingga utang tidak lagi menjadi pilihan utama. Perusahaan berusaha menyeimbangkan manfaat pajak dari utang dengan risiko kebangkrutan. Restitusi pajak mengurangi tekanan pembiayaan sehingga perusahaan tidak perlu menambah *leverage* untuk mendapatkan *tax shield*. Dengan menurunnya *leverage* akibat restitusi, konflik kepentingan antara pemegang saham, manajemen, dan kreditur dapat ditekan. Perusahaan dapat menjaga independensi keuangan tanpa intervensi besar dari pemberi pinjaman.

Pengaruh restitusi terhadap DER kemungkinan lebih kuat pada perusahaan dengan profitabilitas tinggi, karena restitusi dalam nominal besar langsung mengurangi kebutuhan utang. Perusahaan berorientasi ekspor, yang sering memiliki restitusi PPN lebih besar. Sebaliknya, pada perusahaan padat modal yang sedang melakukan ekspansi besar-besaran, dampak restitusi terhadap DER mungkin tidak signifikan karena kebutuhan pendanaan tetap jauh lebih besar daripada dana restitusi [24].

Variabel *Tax Restitution* pada penelitian ini diukur dengan data sekunder keuangan, sehingga tidak sepenuhnya menangkap variasi administrasi, misalnya lamanya proses pemeriksaan pajak atau adanya sengketa. Penelitian lanjutan dapat menggabungkan data kuantitatif dan kualitatif (misalnya wawancara dengan pejabat pajak atau praktisi akuntansi) untuk memberikan gambaran lebih utuh. Bagi perusahaan, hasil ini menegaskan pentingnya kepatuhan pajak dan pengelolaan dokumen restitusi agar pencairan dana lancar, sehingga ketergantungan pada utang dapat ditekan. Bagi regulator (DJP), percepatan restitusi merupakan instrumen fiskal yang efektif untuk memperkuat struktur permodalan perusahaan, meningkatkan daya saing industri, sekaligus menjaga stabilitas ekonomi. Bagi investor, DER yang lebih rendah berkat restitusi menjadi sinyal positif atas kesehatan finansial perusahaan, yang berarti risiko kebangkrutan lebih rendah dan nilai perusahaan lebih terjaga.

## V. KESIMPULAN

Berdasarkan hasil analisis kuantitatif terhadap perusahaan penerima fasilitas kawasan berikat yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022–2024, serta pembahasan yang telah dilakukan, penelitian ini menghasilkan beberapa kesimpulan. *Customs Policy* berpengaruh positif signifikan terhadap profitabilitas (ROA). Pemanfaatan fasilitas kepabeanan, termasuk penangguhan bea masuk, pembebasan PPN impor, serta kemudahan administrasi, terbukti menekan biaya produksi, memperbaiki arus kas, dan meningkatkan efisiensi operasional. Efisiensi tersebut pada akhirnya memperbesar kemampuan perusahaan menghasilkan laba atas total asetnya. *Tax Restitution* berpengaruh positif signifikan terhadap profitabilitas (ROA). Restitusi pajak yang cepat dan efektif memperkuat posisi kas dan likuiditas perusahaan, memberi fleksibilitas keuangan, serta memungkinkan perusahaan melakukan ekspansi atau investasi tanpa tambahan utang. Hal ini berdampak pada peningkatan laba bersih dan rasio profitabilitas. *Customs Policy* berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal (DER). Insentif fiskal dari kebijakan kepabeanan memperbesar laba ditahan, memperkuat pendanaan internal, dan mengurangi kebutuhan perusahaan terhadap utang. Akibatnya, DER menurun, risiko keuangan berkurang, dan struktur modal perusahaan menjadi lebih sehat. *Tax Restitution* berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal (DER). Dana pengembalian pajak lebih bayar berfungsi sebagai alternatif pendanaan internal yang menekan ketergantungan perusahaan pada pinjaman eksternal. Dampaknya adalah penurunan *leverage*, peningkatan stabilitas keuangan, dan perbaikan kualitas struktur modal perusahaan. Secara keseluruhan, penelitian ini menegaskan bahwa kebijakan fiskal pemerintah melalui *Customs Policy* dan *Tax Restitution* memiliki peran strategis dalam memperkuat kinerja keuangan perusahaan, baik melalui peningkatan profitabilitas maupun perbaikan struktur modal.

Berdasarkan hasil penelitian, implikasi praktis, serta keterbatasan yang diidentifikasi, beberapa saran yang dapat diberikan adalah sebagai berikut. Perusahaan perlu mengoptimalkan pemanfaatan fasilitas kawasan berikat dengan meningkatkan integrasi sistem *IT inventory* dan tata kelola rantai pasok. Langkah ini akan memaksimalkan efisiensi biaya dan memperbesar laba ditahan. Manajemen harus lebih proaktif dalam mengelola restitusi pajak, memastikan kelengkapan dokumen dan kepatuhan agar pencairan restitusi berjalan lancar. Dana restitusi sebaiknya diarahkan untuk memperkuat modal kerja, membiayai ekspansi, atau menurunkan utang jangka pendek. Perusahaan disarankan untuk menjadikan hasil efisiensi dari fasilitas fiskal sebagai strategi jangka panjang guna menjaga struktur modal yang sehat dan meningkatkan daya saing di pasar global.

Direktorat Jenderal Bea dan Cukai perlu meningkatkan kepastian hukum, simplifikasi prosedur, dan konsistensi implementasi fasilitas kawasan berikat agar manfaatnya lebih merata di berbagai sektor industri. Direktorat Jenderal Pajak perlu memperkuat kebijakan percepatan restitusi dengan sistem digital yang transparan, berbasis risiko, dan minim interaksi langsung untuk mengurangi hambatan birokrasi. Pemerintah dapat menjadikan fasilitas fiskal ini sebagai instrumen strategis kebijakan industri untuk meningkatkan daya saing ekspor, menarik investasi asing, serta menjaga keberlanjutan pertumbuhan ekonomi nasional. Investor dapat menggunakan tingkat pemanfaatan *Customs Policy* dan kelancaran *Tax Restitution* sebagai indikator tambahan dalam menilai prospek perusahaan. Perusahaan yang efisien dalam memanfaatkan fasilitas fiskal biasanya memiliki ROA lebih tinggi dan DER lebih rendah, sehingga risiko finansial lebih terkendali. Penelitian berikutnya dapat memperluas variabel penelitian dapat, misalnya dengan menambahkan kinerja ekspor, nilai perusahaan, atau efisiensi operasional, sehingga analisis menjadi lebih komprehensif. Metodologi dapat dikembangkan menggunakan pendekatan *mixed-method* (kuantitatif dan kualitatif) untuk menangkap aspek implementasi kebijakan fiskal yang tidak sepenuhnya tercermin dalam data keuangan. Periode pengamatan dapat diperpanjang untuk menilai dampak jangka panjang kebijakan fiskal terhadap stabilitas keuangan dan nilai perusahaan.

## REFERENSI

- [1] Badan Pusat Statistik, "Berita Resmi Statistik: Ekspor dan Impor Indonesia Juni 2025." Jakarta: BPS, 2025. <https://www.bps.go.id>.
- [2] Badan Pusat Statistik, "Berita Resmi Statistik: Neraca Perdagangan Maret 2025. Jakarta: BPS, 2025." <https://www.bps.go.id>.
- [3] E. F. Brigham and J. F. Houston, "Dasar-dasar Manajemen Keuangan". Jakarta: Salemba Empat, 2020.
- [4] B. L. Connelly, S. T. Certo, R. D. Ireland, and C. R. Reutzel, "Signaling theory: A review and assessment," *Journal of Management*, vol. 37, no. 1, pp. 39–67, 2011, doi: 10.1177/0149206310388419.
- [5] Direktorat Jenderal Bea dan Cukai, "Fasilitas Kawasan Berikat dan Insentif Kepabeanan untuk Meningkatkan Daya Saing Ekspor". Jakarta: Kementerian Keuangan RI, 2020.
- [6] Direktorat Jenderal Bea dan Cukai, "Laporan Kinerja Kawasan Berikat 2024". Jakarta: Kementerian Keuangan RI, 2025. <https://www.beacukai.go.id>.
- [7] Direktorat Jenderal Pajak, "Restitusi Pajak: Pengembalian Kelebihan Pembayaran Pajak." Jakarta: Direktorat Jenderal Pajak, Kementerian Keuangan RI, 2022.
- [8] K. M. Eisenhardt, "Agency theory: An assessment and review," *Academy of Management Review*, vol. 14, no. 1, pp. 57–74, 1989, doi: 10.5465/amr.1989.4279003.
- [9] L. J. Gitman and C. J. Zutter, "Principles of Managerial Finance", 14th ed. Boston: Pearson Education, 2015.
- [10] S. S. Harahap, "Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan". Jakarta: Rajawali Pers, 2021.
- [11] M. C. Jensen and W. H. Meckling, "Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure," *Journal of Financial Economics*, vol. 3, no. 4, pp. 305–360, 1976, doi: 10.1016/0304-405X(76)90026-X.
- [12] Kasmir, "Analisis Laporan Keuangan". Jakarta: RajaGrafindo Persada, 2019.
- [13] Kementerian Keuangan Republik Indonesia, "Peraturan Menteri Keuangan RI Nomor 65/PMK.04/2021 tentang Perubahan atas Peraturan Menteri Keuangan Nomor 131/PMK.04/2018 tentang Kawasan Berikat". Jakarta: Kementerian Keuangan RI, 2021.
- [14] Kementerian Perdagangan Republik Indonesia, "Laporan Perdagangan Indonesia 2024". Jakarta: Kementerian Perdagangan RI, 2025. <https://www.kemendag.go.id>.
- [15] A. Khizazi, "Analisis Pengaruh Pemanfaatan Fasilitas Kawasan Berikat terhadap Produktivitas Perusahaan Manufaktur," Diploma Thesis, PKN STAN, 2020.
- [16] S. C. Myers, "Capital structure, *Journal of Economic Perspectives*", vol. 15, no. 2, pp. 81–102, 2001, doi: 10.1257/jep.15.2.81.
- [17] A. Nabila and A. Sriyanto, "Analisis Pengaruh Fasilitas KITE terhadap Nilai Ekspor (Studi Kasus Perusahaan Penerima Fasilitas KITE)," *Jurnal Perspektif Bea dan Cukai*, vol. 2, no. 1, pp. 41–60, 2018.
- [18] M. A. Nurcahyo and A. S. Purwana, "Pengaruh Karakteristik Perusahaan Kawasan Berikat terhadap Keuntungan Perusahaan (Studi Kasus pada KPPBC XYZ)," *Jurnal Perspektif Bea dan Cukai*, vol. 5, no. 1, pp. 39–62, 2021.
- [19] S. A. Ross, "The economic theory of agency: The principal's problem," *The American Economic Review*, vol. 63, no. 2, pp. 134–139, 1973.
- [20] M. Spence, "Job market signaling," *The Quarterly Journal of Economics*, vol. 87, no. 3, pp. 355–374, 1973, doi: 10.2307/1882010.
- [21] Sugiyono, "Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D". Bandung: Alfabeta, 2019.
- [22] V. W. Sujarweni, "Metodologi Penelitian Bisnis dan Akuntansi". Yogyakarta: Pustaka Baru Press, 2022.
- [23] D. Valentina, "Analisis Pengawasan serta Pengaruh Kawasan Berikat terhadap Arus Kas, Beban Pajak, dan Aktivitas Ekspor PT XYZ," *Jurnal Manajemen Bisnis dan Kewirausahaan*, vol. 3, no. 3, pp. 68–73, 2019.
- [24] T. Y. Wicaksono, C. Mangunsong, and T. Anas, "Failure of an export promotion policy? Evidence from bonded zones in Indonesia," 2019.