

## DAFTAR ISI

Lembar Pengesahan .....	i
Lembar Pernyataan .....	ii
Kata Pengantar .....	iii
Daftar Isi .....	v
Daftar Tabel .....	viii
Daftar Gambar .....	ix
Daftar Lampiran .....	x
Intisari .....	xi
Abstract .....	xii
<b>Bab I Pendahuluan .....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Penelitian .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	6
1.3 Pertanyaan Penelitian .....	8
1.4 Tujuan Penelitian.....	8
1.5 Manfaat Penelitian.....	9
1.6 Lingkup Penelitian .....	10
1.7 Sistematika Penelitian .....	12
<b>Bab II Tinjauan Pustaka .....</b>	<b>14</b>
2.1. Karakteristik Keuangan dan Kontribusi Pajak .....	14
2.1.1 Konsep Pajak dan <i>Effective Tax Rate</i> (ETR) .....	14
2.1.2 Profitabilitas ( <i>Return on Assets</i> – ROA).....	15
2.1.3 Struktur Modal ( <i>Debt to Equity Ratio</i> – DER) .....	17
2.1.4 Efisiensi Operasional (rasio BOPO) .....	19
2.1.5 Ukuran Perusahaan ( $SIZE = \text{Logaritma Natural Total Asset}$ ).....	20
2.2 Landasan Teori Manajemen Klasik dan Perpajakan Korporasi .....	22
2.3 Pendekatan Prediktif dan Stokastik dalam Perpajakan .....	24
2.4 Simulasi Monte Carlo dalam Konteks Fiskal.....	25
2.5 Kajian Penelitian Terdahulu .....	27
2.6 Perumusan Hipotesis .....	29
2.7 Model Penelitian .....	31
2.8 Profil Industri Pembiayaan di Indonesia .....	33
<b>Bab III Metode Penelitian .....</b>	<b>37</b>
3.1 Desain Penelitian .....	37
3.2 Data, Sampel, dan Teknik Pengumpulan Data.....	38
3.3 Operasionalisasi Variabel dan Transformasi Data .....	41

3.4 Estimasi Model Regresi Data Panel dan Validasi Asumsi.....	42
3.5 Simulasi Monte Carlo dan Evaluasi Prediksi .....	44
<b>Bab IV Hasil Penelitian dan Pembahasan .....</b>	<b>47</b>
4.1 Deskripsi Data dan Temuan Awal. ....	47
4.1.1 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian .....	47
4.1.2 Visualisasi Distribusi dan Diagnostik <i>Outlier</i> .....	49
4.1.3 Profil Perusahaan Sampel .....	51
4.1.4 Implikasi Awal terhadap Struktur Model Penelitian .....	53
4.2 Seleksi Model dan Diagnostik Regresi Data Panel. ....	56
4.2.1 Uji Chow ( <i>Common Effect Model vs Fixed Effect Model</i> ).....	56
4.2.2 Uji Hausman ( <i>Fixed Effect Model vs Random Effect Model</i> ) .....	59
4.2.3 Uji Breusch–Pagan Lagrange Multiplier ( <i>Common Effect Model vs Random Effect Model</i> ) .....	61
4.2.4 Diagnostik Asumsi Klasik .....	63
4.2.5 Pemilihan Model Regresi Data Panel Terbaik.....	67
4.3 Estimasi Model Regresi Data Panel. ....	68
4.3.1 Estimasi Model FEM dan Interpretasi Koefisien .....	68
4.3.2 Uji <i>Robust Standard Error</i> dan Perbandingan Inferensi .....	70
4.3.3 Diskusi Teoretis dan Konsistensi Literatur.....	72
4.4 Simulasi Monte Carlo untuk Proyeksi ETR. ....	73
4.4.1 Rasionalisasi Simulasi Monte Carlo .....	73
4.4.2 Integrasi FEM <i>Robust Standard Error</i> dalam Model Simulatif .....	74
4.4.3 Penetapan Distribusi Variabel Input dan <i>Goodness of Fit</i> (GoF).....	76
4.4.4 Eksekusi Simulasi dan Arsitektur Teknis .....	79
4.4.5 Hasil Simulasi dan Visualisasi ( <i>Fan Chart, Scatter Plot, Heatmap</i> ) .....	80
4.4.6 Proyeksi ETR 2024–2028 dan Risiko Distribusi.....	88
4.5 Validasi Model dan Evaluasi Akurasi Prediksi ETR Tahun 2023. ....	91
4.5.1 Perbandingan Prediksi dan Aktual <i>Effective Tax Rate</i> (ETR) Tahun 2023.....	91
4.5.2 Evaluasi Akurasi Prediksi: <i>Mean Absolute Error</i> (MAE), <i>Mean Absolute Percentage Error</i> (MAPE), dan <i>Root Mean Square Error</i> (RMSE) .....	93
4.5.3 Visualisasi <i>Boxplot</i> dan <i>Residual Plot</i> .....	95
4.6 Pembahasan Kritis dan Implikasi Teoretis-Praktis. ....	98
4.6.1 Integrasi Temuan Regresi dan Simulasi .....	98
4.6.2 Konsistensi Empiris terhadap Teori ( <i>Agency, Trade-Off, dan Pecking Order</i> ).....	99
4.6.3 Kebaruan Metodologis dan Validasi Model Prediktif .....	102
4.6.4 Implikasi untuk DJP, OJK, dan Pengawasan Fiskal .....	104
4.6.5 Rekomendasi Pengembangan Model Lanjutan.....	106



<b>Bab V Simpulan dan Saran</b> .....	109
5.1. Simpulan.....	109
5.2. Implikasi Teoretis dan Kontribusi Ilmiah .....	110
5.3. Implikasi Praktis dan Kebijakan .....	111
5.4. Keterbatasan Penelitian .....	111
5.5. Saran.....	112
<b>Daftar Pustaka</b> .....	114
<b>Lampiran</b> .....	120

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Rata-Rata Kinerja Keuangan dan Kontribusi Perpajakan Perusahaan Pembiayaan Terbuka di Indonesia (2019–2023) .....	4
Tabel 2.1 Ringkasan Temuan Penelitian Terdahulu .....	29
Tabel 3.1 Ringkasan Jenis Data, Sumber, dan Teknik Ekstraksi.....	40
Tabel 3.2 Operasionalisasi Variabel Penelitian .....	41
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian Perusahaan Pembiayaan Terbuka .....	47
Tabel 4.2 Profil Perusahaan Pembiayaan Terbuka (Tahun 2023) .....	52
Tabel 4.3 Hasil Estimasi <i>Common Effect Model</i> (CEM) terhadap <i>Effective Tax Rate</i> (ETR).....	56
Tabel 4.4 Hasil Estimasi <i>Fixed Effect Model</i> (FEM) terhadap <i>Effective Tax Rate</i> (ETR) ...	57
Tabel 4.5 Hasil Uji Chow (Chow Test) .....	58
Tabel 4.6 Hasil Estimasi <i>Random Effect Model</i> (REM) terhadap <i>Effective Tax Rate</i> (ETR) ..	59
Tabel 4.7 Hasil Uji Hausman (Hausman Test) .....	60
Tabel 4.8 Hasil Uji Lagrange Multiplier (LM) – Breusch–Pagan dan Metode Alternatif ....	62
Tabel 4.9 Hasil Uji Normalitas Residual (Jarque–Bera Test) pada Model CEM, FEM, dan REM .....	63
Tabel 4.10 Nilai Statistik Durbin–Watson (DW) pada Model CEM, FEM, dan REM .....	64
Tabel 4.11 Rekapitulasi Hasil Uji Heteroskedastisitas pada Model Regresi Data Panel .....	65
Tabel 4.12 Rekapitulasi Nilai <i>Variance Inflation Factor</i> (VIF) dan <i>Tolerance</i> pada Model Regresi Data Panel .....	66
Tabel 4.13 Hasil Estimasi FEM: Perbandingan Standar vs <i>Robust Standard Error</i> .....	71
Tabel 4.14 Statistik Deskriptif dan Kecocokan Distribusi Variabel Input Simulasi Monte Carlo.....	77
Tabel 4.15 Statistik Distribusi ETR Hasil Simulasi Monte Carlo (10.000 Iterasi) .....	80
Tabel 4.16 Analisis Sensitivitas Variabel Input terhadap Proyeksi ETR Berdasarkan Produk Koefisien .....	86
Tabel 4.17 Proyeksi Kuantil <i>Effective Tax Rate</i> (ETR) Tahun 2024–2028 Berdasarkan Simulasi Monte Carlo .....	89
Tabel 4.18 Perbandingan <i>Effective Tax Rate</i> (ETR) Aktual dan Prediksi Tahun 2023 Berdasarkan Model FEM Robust SE.....	92
Tabel 4.19 Evaluasi Akurasi Prediksi ETR Tahun 2023: Perbandingan Aktual vs Prediksi Berdasarkan Model FEM Robust.....	95

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Realisasi Penerimaan Pajak 2024 per Sektor .....	1
Gambar 1.2 Jumlah Perusahaan Pembiayaan Terbuka (Tbk) 2016-2023.....	2
Gambar 1.3 Kinerja Keuangan Perusahaan Pembiayaan (Tbk) 2017-2023 .....	2
Gambar 1.4 Sumber Pendanaan Perusahaan Pembiayaan Tbk (Miliar Rp) 2017-2023 .....	3
Gambar 1.5 Penyaluran Dana di Industri Perusahaan Pembiayaan Tbk 2015-2023 .....	3
Gambar 2.1 Model Konseptual Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Kontribusi Pajak (ETR) dalam Kerangka Regresi Data Panel .....	31
Gambar 2.2 Profil Industri Perusahaan Pembiayaan dan Proses Bisnis .....	34
Gambar 3.1 Alur Metodologis Penelitian .....	38
Gambar 3.2 Prosedur Teknis Pengumpulan Data .....	40
Gambar 4.1 Visualisasi Distribusi Lima Variabel Penelitian: ETR, ROA, DER, BOPO dan SIZE.....	49
Gambar 4.2 Struktur Dominasi Aset Perusahaan Pembiayaan Terbuka Berdasarkan Afiliasi Grup Korporasi (Tahun 2023) .....	53
Gambar 4.3 Histogram Residual Model CEM, FEM, dan REM .....	64
Gambar 4.4 Distribusi Probabilistik Variabel Input ROA, DER, BOPO, dan SIZE .....	76
Gambar 4.5 Distribusi Simulasi <i>Effective Tax Rate</i> (ETR) Berdasarkan 10.000 Iterasi Monte Carlo .....	81
Gambar 4.6 <i>Scatter Plot</i> Hubungan Simulatif antara <i>Effective Tax Rate</i> (ETR) dan Variabel ROA, DER, BOPO, serta SIZE berdasarkan Hasil Simulasi Monte Carlo (10.000 Iterasi).....	82
Gambar 4.7 <i>Heatmap</i> Korelasi Antar Variabel Input dan Output dalam Simulasi Monte Carlo (10.000 Iterasi).....	84
Gambar 4.8 Analisis Sensitivitas Variabel Input terhadap Estimasi <i>Effective Tax Rate</i> (ETR) dalam Simulasi Monte Carlo .....	87
Gambar 4.9 <i>Fan Chart</i> Proyeksi <i>Effective Tax Rate</i> (ETR) Hasil Simulasi Monte Carlo untuk Periode 2024–2028 .....	90
Gambar 4.10 <i>Boxplot</i> Perbandingan <i>Effective Tax Rate</i> (ETR) Aktual dan Prediksi Tahun 2023 .....	96
Gambar 4.11 <i>Residual Plot</i> : Perbandingan ETR Aktual dengan <i>Error</i> Prediksi Tahun 2023.. .....	97

## DAFTAR LAMPIRAN

### Lampiran A.

Data Panel Variabel ETR, ROA, DER, BOPO, dan SIZE (13 Perusahaan Pembiayaan Terbuka, 2019–2023).....	120
--	-----

### Lampiran B

Output Eviews 13 Uji Seleksi Model Regresi Data Panel dan Uji Asumsi Klasik .....	122
1. Statistik Deskriptif .....	122
2. <i>Common Effect Model</i> .....	122
3. <i>Fixed Effect Model</i> .....	123
4. <i>Random Effect Model</i> .....	123
5. Uji Chow ( <i>Chow Test</i> ) .....	124
6. Uji Hausman ( <i>Hausman Test</i> ) .....	125
7. Uji <i>Lagrange Multiplier (Breusch-Pagan Test)</i> .....	126

### Lampiran C

<i>Source Code Program Python 3</i> untuk Simulasi Monte Carlo ( <i>platform Google Colab</i> ) ...	127
1. Model Prediktif Kontribusi Pajak Berbasis Regresi Data Panel & Simulasi Monte Carlo .....	127
2. Proyeksi ETR 2024–2028 dengan Simulasi Monte Carlo .....	129
3. Validasi Model dan Evaluasi Akurasi Prediksi.....	130