

**PENGARUH *NET PROFIT MARGIN*, *GROWTH*, STRUKTUR AKTIVA,
LIKUIDITAS, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP KEPUTUSAN
PENDANAAN PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG
TERDAFTAR DI DAFTAR EFEK SYARIAH PERIODE 2012-2016**



**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR STRATA
SATU DALAM EKONOMI ISLAM**

OLEH :
IRA NURHANANI
NIM: 13390009

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2018

**PENGARUH *NET PROFIT MARGIN*, *GROWTH*, STRUKTUR AKTIVA,
LIKUIDITAS, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP KEPUTUSAN
PENDANAAN PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG
TERDAFTAR DI DAFTAR EFEK SYARIAH PERIODE 2012-2016**



**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR STRATA
SATU DALAM EKONOMI ISLAM**

OLEH :

IRA NURHANANI

NIM: 13390009

PEMBIMBING

Dr. Sunaryati, S.E., M.Si

NIP.19751111 200212 2 002

PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA

YOGYAKARTA

2018



**KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Jl. Marsada Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN SKRIPSI/TUGAS AKHIR

Nomor: B-B60/Un.02/DEB/PP.053/04/2018

Skripsi/tugas akhir dengan judul : **“Pengaruh *Net Profit Margin*, *Growth*, Struktur Aktiva, Likuiditas, dan Kebijakan Dividen Terhadap Keputusan Pendanaan Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Daftar Efek Syariah Periode 2012-2016”**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Ira Nurhanani
NIM : 13390009
Telah dimunaqosyahkan pada : Jum'at, 23 Maret 2018
Nilai : A-

Dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

TIM MUNAQOSYAH:

Ketua Sidang

Dr. Sunaryati, S.E., M.Si

NIP. 19751111 200212 2 002

Penguji I

Abdul Oovum, S.E.I., M.Sc.Fin

NIP. 19850630 201503 1 007

Penguji II

Dr. H. Shofiyullah MZ, S.Ag., M.Ag

NIP. 19710528 200003 1 001

Yogyakarta, 6 April 2018

Sunan Kalijaga
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dekan



Dr. H. Syafiq Mahmadah Hānafi, M.Ag

NIP. 19670518 199703 1 003



**KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Jl. Marsada Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Ira Nurhanani

Kepada
Yth. Bapak Dekan Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga
Di Yogyakarta.

Assalamu 'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti dan mengoreksi serta menyarankan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Ira Nurhanani
NIM : 13390009
Judul Skripsi : **Pengaruh *Net Profit Margin, Growth, Struktur Aktiva, Likuiditas, dan Kebijakan Dividen Terhadap Keputusan Pendanaan Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Daftar Efek Syariah Periode 2012-2016***

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam jurusan Manajemen Keuangan Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Manajemen Keuangan Syariah.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqosyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu 'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 6 Maret 2018
Pembimbing

Dr. Sunaryati, S.E., M.Si
NIP. 19751111 200212 2 002

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Ira Nurhanani

NIM : 13390009

Jurusan/Prodi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Pengaruh *Net Profit Margin, Growth, Struktur Aktiva, Likuiditas, dan Kebijakan Dividen Terhadap Keputusan Pendanaan Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Daftar Efek Syariah Periode 2012-2016*”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penulis sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain, kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote*, *footnote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 6 Maret 2018



Ira Nurhanani

NIM: 13390009

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Sebagai civitas akademik UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Ira Nurhanani
NIM : 13390009
Program Studi : Manajemen Keuangan Syari'ah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*non-exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Pengaruh *Net Profit Margin*, *Growth*, Struktur Aktiva, Likuiditas, dan Kebijakan Dividen Terhadap Keputusan Pendanaan Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Daftar Efek Syariah Periode 2012-2016”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non Eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Yogyakarta

Pada tanggal: 6 Maret 2018

Yang menyatakan,


(Ira Nurhanani)

MOTTO

**FEELING HOPELESS AND FULL OF DESPAIR IS JUST A
SLOWER WAY OF BEING DEAD**

He knows what is in the heavens and the earth , and He knows
what you hide and what you publish. And Allah is aware of what is
in the hearts. (64:4)

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

SKRIPSI INI SAYA PERSEMBAHKAN UNTUK:

“KELUARGA TERCINTA”

“TEMAN-TEMAN TERSAYANG”

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Ṡā'	ṡ	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ح	Ḥā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Ẓāl	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es
ش	Syīn	sy	es dan ye
ص	Ṣād	ṣ	es (dengan titik di bawah)

ض	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	‘Ain	‘	koma terbalik di atas
غ	Gain	g	ge
ف	Fā'	f	ef
ق	Qāf	q	qi
ك	Kāf	k	ka
ل	Lām	l	el
م	Mīm	m	em
ن	Nūn	n	en
و	Wāwu	w	w
هـ	Hā'	h	ha
ء	Hamzah	‘	apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta‘addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>‘iddah</i>

C. *Tā’ marbūṭah*

Semua *tā’ marbūṭah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang

sudah terserap dalam bahasa indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	ditulis	<i>Ḥikmah</i>
عَلَّة	ditulis	<i>‘illah</i>
كرامة الأولياء	ditulis	<i>karāmah al-auliā’</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----َ-----	Fathah	ditulis	A
-----ِ-----	Kasrah	ditulis	i
-----ُ-----	Ḍammah	ditulis	u

فَعَلَ	Fathah	ditulis	<i>fa‘ala</i>
ذُكِرَ	Kasrah	ditulis	<i>zūkira</i>
يَذْهَبُ	Ḍammah	ditulis	<i>yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	ditulis	<i>Ā</i>
جاهلية	ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. fathah + yā’ mati	ditulis	<i>ā</i>
تَنَسَّى	ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā’ mati	ditulis	<i>ī</i>
كَرِيم	ditulis	<i>karīm</i>
4. Ḍammah + wāwu mati	ditulis	<i>ū</i>
فُرُوض	ditulis	<i>furūd</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathah + yā' mati بينكم	ditulis	Ai
	ditulis	bainakum
2. fathah + wāwu mati قول	ditulis	au
	ditulis	qaul

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أَنْتُمْ	ditulis	a'antum
أَعَدَّتْ	ditulis	u'iddat
لَنْ شَكَرْتُمْ	ditulis	la'in syakartum

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal "al"

الْقُرْآن	ditulis	al-Qur'ān
الْقِيَاس	ditulis	al-Qiyās

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السَّمَاء	ditulis	as-Samā
الشَّمْس	ditulis	asy-Syams

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذَوِي الْفُرُوض	ditulis	ẓawī al-furūd
أَهْلُ السَّنَةِ	ditulis	ahl as-sunnah

KATA PENGANTAR

Bismillahi Ar-Rahman Ar-Rahim

Alhamdulillah segala puji dan syukur penyusun panjatkan kehadirat Allah Swt yang telah mencurahkan rahmat, taufik, serta hidayah-Nya kepada penyusun, sehingga dapat menyelesaikan skripsi atau tugas akhir ini dengan sebaik-baiknya. Shalawat serta salam tak lupa penyusun *haturkan* kepada Sang Baginda sejati, Nabi Muhammad Saw, yang senantiasa kita tunggu syafa'atnya di *yaumul qiyamah* nanti. Setelah melalui berbagai proses yang cukup panjang, dengan mengucapkan syukur akhirnya skripsi atau tugas akhir ini dapat terselesaikan meskipun masih jauh dari kesempurnaan.

Penelitian ini merupakan tugas akhir pada Program Studi Manajemen Keuangan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai syarat untuk memperoleh gelar strata satu. Untuk itu, penyusun dengan segala kerendahan hati mengucapkan banyak terima kasih kepada:

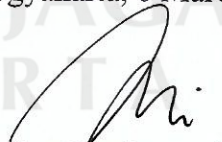
1. Bapak Prof. Drs. K.H. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D., selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta,
2. Bapak Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam beserta jajarannya.
3. Bapak H.M. Yazid Afandi, M. Ag., selaku Ketua-Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam serta Dosen Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta,
4. Ibu Dr. Sunaryati, S.E., M.Si., selaku dosen pembimbing akademik sekaligus dosen pembimbing skripsi yang telah membimbing, mengarahkan, memberi masukan, kritik, saran dan motivasi dalam menyempurnakan penelitian ini,
5. Seluruh Dosen Program Studi Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam serta Dosen Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syariah dan

Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan untuk Penyusun selama menempuh pendidikan,

6. Seluruh pegawai dan staf TU Prodi, Jurusan, dan Fakultas di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam serta seluruh staf di Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta,
7. Orang tua tercinta, Bapak Nawawi, Ibu Siti Fatimah, kakak tercinta Khakam Afriyanto dan Hanan Nursekha serta seluruh keluarga, atas segala do'a, dukungan, kasih sayang dan motivasi kehidupan terbaik.
8. Seluruh teman-teman jurusan Manajemen Keuangan Syariah dan Keuangan Islam angkatan 2012 dan 2013 yang telah berjuang bersama-sama menempuh pendidikan di UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
9. Teman-teman kelompok PKL di Bank Syariah Mandiri KCP Katamso yang berbagi keceriaan dan memberi motivasi.
10. Sedulur-sedulur KAMAPURISKA YOGYAKARTA yang telah banyak memberikan pengalaman berorganisasi dan berbagi keceriaan.
11. Teman-teman Rumah Bahagia dan Rumah Baru yang selalu berbagi canda tawa dan memberi motivasi.

Semoga Allah SWT memberikan barakah atas kebaikan dan jasa-jasa mereka semua dengan rahmat dan kebaikan yang terbaik dari-Nya. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi yang membaca dan mempelajarinya. Amin.

Yogyakarta, 6 Maret 2018



Ira Nurhanani

NIM. 13390009

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL.....	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PEGESAHAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iv
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN.....	v
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	vi
HALAMAN MOTTO & PERSEMBAHAN.....	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN	viii
KATA PENGANTAR.....	xii
DAFTAR ISI.....	xiv
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
ABSTRAK	xix
ABSTRACT	xx
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Rumusan Masalah	7
C. Manfaat Penelitian dan Tujuan Penelitian	7
D. Sistematika Pembahasan	8
BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS 11	
A. Keputusan Pendanaan	11
B. Teori-Teori Dalam Keputusan Pendanaan	16
1. <i>Signaling Theory</i>	16
2. <i>Pecking Order Theory</i>	17
3. <i>Trade Off Theory</i>	18
C. <i>Net Profit Margin</i>	19
D. <i>Growth</i>	19
E. Struktur Aktiva.....	20
F. Likuiditas	21
G. Kebijakan Dividen	22
H. Telaah Pustaka	24
I. Kerangka Pemikiran dan Pengembangan Hipotesis	29
BAB III METODE PENELITIAN	34
A. Jenis Penelitian.....	34
B. Sifat Penelitian	34
C. Populasi dan Sampel Penelitian	34
D. Teknik Pengumpulan Data.....	36
E. Jenis variabel	36
F. Teknik Analisis Data.....	39
1. Analisis Statistik Deskriptif	39
2. Estimasi Regresi Data Panel	40
3. Pemilihan Teknik Regresi Data Panel	41

4. Analisis Regresi Data Panel	43
5. Uji Hipotesis	43
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	47
A. Deskripsi Objek Penelitian.....	47
B. Analisis Statistik Deskriptif	47
C. Pemilihan Teknik Estimasi Data Panel	50
D. Analisis Regresi Data Panel	52
E. Uji Hipotesis	53
F. Pembahasan Hasil Penelitian	58
BAB V PENUTUP	66
A. Kesimpulan	66
B. Implikasi.....	68
C. Saran.....	69
DAFTAR PUSTAKA.....	70
LAMPIRAN	I

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Proses Pemilihan Sampel Penelitian	47
Tabel 4.2 Hasil Statistik Deskriptif	48
Tabel 4.3 Hasil Uji <i>Chow</i>	50
Tabel 4.4 Hasil Uji Hausman	51
Tabel 4.5 Hasil Uji Regresi Panel <i>Fixed Effect</i>	52
Tabel 4.6 Hasil Uji Statistik F	53
Tabel 4.7 Hasil Determinasi	54
Tabel 4.8 Hasil Uji t	55

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	29
------------------------------------	----



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I: Data Variabel Penelitian Independen.....	I
Lampiran II: Statistik Deskriptif, Uji Chow	III
Lampiran III : Uji Hausman, Hasil Regresi Data Panel	IV
Lampiran IV : Koefisien Determinasi, Uji F Statistik	V
Lampiran V : Uji t Statistik	VI
<i>Curriculum Vitae</i>	VII



Abstrak

Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh *net profit margin*, *growth*, struktur aktiva, likuiditas, dan kebijakan dividen terhadap keputusan pendanaan berupa besaran *debt to equity ratio*. Pentingnya penelitian ini untuk menguji hasil penelitian sebelumnya yang masih berbeda satu dengan lainnya. Sampel penelitian ini adalah 7 perusahaan yang terdaftar di *Daftar Efek Syariah* (DES) selama kurun waktu tahun 2012-2016. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis regresi data panel dengan menggunakan program *E-views* 8. Dari hasil uji chow dan uji hausman yang dilakukan maka pengujian regresi dilakukan dengan teknik *fixed effect*.

Hasil pengujian regresi menunjukkan bahwa secara simultan *net profit margin*, *growth*, struktur aktiva, likuiditas, dan kebijakan dividen berpengaruh terhadap keputusan pendanaan. Secara parsial, variabel *net profit margin* dan kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap keputusan pendanaan, sedangkan *growth*, struktur aktiva, dan likuiditas berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan dividen. Hasil dari koefisien determinasi menunjukkan angka sebesar 0.702265 yang berarti bahwa variabel independen mampu menjelaskan variabel dependen sebesar 70,23% sisanya sebesar 29,77% dijelaskan oleh variabel lain.

Kata kunci: *Net profit margin*, *growth*, struktur aktiva, likuiditas, kebijakan dividen dan keputusan pendanaan.

Abstract

The purpose of this research is to analyze the effect of net profit margin, growth, tangibility, current ratio and dividen payout ratio which used as the determining factor to explain the behavior of funding decision and the gap of the result before this is so important to prove. The Samples in this research are 7 companies listed in Daftar Efek Syariah (DES) during the period 2012-2016. The analysis technique is the panel data regression analysis using E-views 8 program. From the result of Chow test and Hausman test is done then the regression testing was done by using fixed effect.

The research finds that simultaneous regression of net profit margin, growth, tangibility, growth, current ratio and dividen payout ratio are influence on funding decision. Partially, we found net profit margin and dividend policy have no effect on funding decision, while growth, tangibility, and liquidity have significant negative effect to dividend policy. The result of the coefficient of determination shows the number of 0.702265 which means that the independent variable is able to explain the dependent variable by 70.23% the rest of 29.77% explained by other variables.

Keywords: *net profit margin, growth, tangibility, growth, current ratio and dividend payout ratio and funding decision.*

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Pendanaan merupakan hal yang sangat penting bagi kegiatan usaha, karena menyangkut dengan banyak pihak yang berkepentingan untuk menjalankan kegiatan usaha baik dari pihak internal dan eksternal perusahaan. Pendanaan suatu perusahaan biasanya berasal dari sumber dana internal dan eksternal. Dalam *Pecking Order Theory* perusahaan cenderung menggunakan dana internal terlebih dahulu dibandingkan dengan dana eksternal. Hal ini disebabkan dana internal tidak menimbulkan biaya modal. Keputusan pendanaan juga merupakan cermin dari struktur modal, sehingga faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal dapat dipakai sebagai acuan dalam menentukan keputusan pendanaan dalam suatu perusahaan (Irmawati, 2010:2).

Menurut Moeljadi (2016:14) keputusan pendanaan biasanya akan menentukan struktur modal yakni perimbangan antara utang jangka panjang dengan modal sendiri, maka keputusan pendanaan sering juga disebut dengan keputusan struktur modal (*capital structure decision*). Keputusan pendanaan yang dibuat oleh perusahaan harus menciptakan struktur modal yang optimal dan tidak merugikan debitur maupun kreditur.

Dalam penentuan keputusan pendanaan tidak hanya dengan dana yang berasal dari dana internal saja maupun eksternal saja. Hal ini yang menjadi

keputusan sulit bagi perusahaan dalam menentukan proporsi pendanaan internal ataupun eksternal. Proporsi pendanaan internal ataupun eksternal setiap perusahaan berbeda tergantung dari kondisi keuangan masing-masing perusahaan.

Apabila suatu perusahaan dapat menentukan keputusan pendanaan dengan tepat, maka perusahaan dapat memberikan keuntungan yang maksimal. Sebaliknya, jika perusahaan tidak menentukan keputusan pendanaan dengan tepat, maka sangat mungkin terjadinya kebangkrutan ataupun merugikan pihak debitur maupun kreditur.

Hutang memiliki dua keunggulan penting. Pertama, bunga yang dibayarkan dapat menjadi pengurangan pajak, yang selanjutnya akan menurunkan biaya efektif hutang tersebut. Kedua, kreditur akan mendapat pengembalian dalam jumlah tetap, sehingga pemegang saham tidak harus membagi keuntungannya jika bisnisnya berjalan dengan baik.

Hutang juga memiliki kelemahan. Pertama, semakin tinggi rasio hutang, maka perusahaan tersebut akan semakin berisiko, sehingga semakin tinggi pula biaya dari baik utang maupun ekuitasnya. Kedua, jika sebuah perusahaan mengalami masa-masa sulit dan laba operasi tidak cukup untuk menutupi beban bunga, para pemegang sahamnya akan harus menutupi kekurangan tersebut, dan jika mereka tidak dapat melakukannya, maka akan terjadi kebangkrutan. Masa-masa yang lebih baik mungkin sudah menanti, tetapi utang terlalu banyak dapat menunda perusahaan untuk mencapai masa

tersebut dan menyapu habis para pemegang sahamnya. (Brigham dan Houston, 2006: 5).

Menurut *Eksternal Debt Statistic of Indonesia* yang diterbitkan oleh Bank Indonesia, jumlah hutang sektor pertambangan menduduki posisi ke-3 setelah sektor manufaktur dan keuangan. Hutang pada sektor pertambangan terus mengalami peningkatan hingga sampai pada 27.544 juta USD pada tahun 2013. Angka ini kemudian mengalami penurunan menjadi 26.904 juta USD pada tahun 2014 dan 24.962 juta USD pada tahun 2015 (Suhaimi, 2016:3).

Pada umumnya perusahaan menggunakan pendanaan hutang maupun ekuitas. Bagi perusahaan pertambangan yang merupakan perusahaan besar tentunya tidak hanya mengeluarkan 100% modal sendiri dalam mengoperasikan perusahaannya, perusahaan tersebut membutuhkan dana dari luar (hutang) untuk menunjang kelangsungan usaha. Namun untuk memperoleh dana dari luar perusahaan harus teliti mengenai pinjaman tersebut sehingga tercipta struktur modal yang optimal (Mustaqim dari Brigham dan Weston, 2012:3).

Struktur modal dapat dipengaruhi oleh berbagai hal, antara lain stabilitas penjualan, struktur aset, *leverage* operasi, tingkat pertumbuhan, profitabilitas, pajak, kendali, sikap manajemen, sikap pemberi pinjaman dan lembaga pemeringkat, kondisi pasar, kondisi internal perusahaan, dan fleksibilitas keuangan (Brigham dan Houston, 2013: 188).

Net Profit Margin memberikan pengaruh yang cukup berarti bagi struktur modal, karena, *Net Profit Margin* menggambarkan kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba. Semakin tinggi *Net Profit Margin* perusahaan semakin rendah rasio struktur modal perusahaan (Natijah, 2015).

Pertumbuhan aktiva juga merupakan hal yang perlu dipertimbangkan dalam keputusan pendanaan. Perusahaan yang memiliki pertumbuhan yang tinggi harus mengandalkan pada modal eksternal perusahaan. Karena biaya emisi penjualan saham biasa akan melebihi biaya emisi ketika harus menjual utang (Brigham dan Houston, 2013). Sehingga hal ini mendorong perusahaan untuk mengandalkan pendanaan dari hutang.

Keputusan pendanaan juga berkaitan dengan adanya struktur aktiva perusahaan. Perusahaan yang memiliki lebih banyak aktiva tetap cenderung akan lebih banyak menggunakan hutang dalam pendanaan perusahaan. Karena perusahaan dapat menjaminkan aktiva yang dimilikinya sehingga para kreditur merasa lebih aman jika memberikan pinjaman kepada perusahaan.

Selain hal di atas, likuiditas juga berkaitan dengan penentuan struktur modal suatu perusahaan. Likuiditas merupakan kemampuan jangka pendek perusahaan membayar kewajibannya yang telah jatuh tempo dan memenuhi kebutuhan kas yang tidak terduga.

Kebijakan dividen juga dapat mempengaruhi struktur modal perusahaan. Perusahaan yang akan membagikan dividennya berarti akan mengurangi sumber pendanaan internal perusahaan. Sehingga suatu

perusahaan akan menggunakan pendanaan dari luar untuk memenuhi kebutuhannya karena pendanaan dari dalam yang tidak mencukupi (Wijayanti, 2016:5).

Berbagai penelitian tentang keputusan pendanaan sudah dilakukan. Diantaranya penelitian oleh Irmawati (2010) menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh signifikan terhadap keputusan pendanaan sedangkan pertumbuhan aktiva tidak berpengaruh signifikan terhadap keputusan pendanaan.

Penelitian lain yang dilakukan oleh Natijah (2015) menyatakan bahwa pertumbuhan aktiva tidak berpengaruh terhadap keputusan pendanaan, sedangkan likuiditas juga tidak berpengaruh terhadap keputusan pendanaan dan struktur aktiva tidak berpengaruh terhadap keputusan pendanaan. Penelitian lain yang dilakukan oleh Wijayanti (2016) menyatakan bahwa pertumbuhan aktiva berpengaruh terhadap keputusan pendanaan sedangkan struktur aktiva berpengaruh terhadap keputusan pendanaan. Sedangkan penelitian oleh Hardiningsih dan Oktaviani (2012) struktur aktiva berpengaruh positif signifikan terhadap hutang.

Perbedaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya adalah data yang digunakan sebagai sampel dan penggunaan tahun dalam menguji dampak yang ditimbulkan dan adanya pengaruh antara *net profit margin*, *growth*, likuiditas, struktur aktiva, dan kebijakan dividen terhadap keputusan pendanaan. Dalam hal ini peneliti mengambil sampel dari perusahaan

pertambahan yang terdaftar dalam Daftar Efek Syariah tahun 2012 sampai dengan 2016. Alasan lain mengapa penelitian ini dilanjutkan karena adanya ketidakkonsistenan hasil dari variabel-variabel yang diteliti dalam penelitian sebelumnya yang mempengaruhi keputusan pendanaan, sehingga perlu dilakukan penelitian kembali agar memperoleh hasil yang memadai dari penelitian-penelitian sebelumnya.

Daftar Efek Syariah merupakan kumpulan Efek yang tidak bertentangan dengan Prinsip-prinsip Syariah di Pasar Modal, yang ditetapkan oleh Bapepam-LK atau Pihak yang disetujui Bapepam-LK. DES tersebut merupakan panduan investasi bagi Reksa Dana Syariah dalam menempatkan dana kelolaannya serta juga dapat dipergunakan oleh investor yang mempunyai keinginan untuk berinvestasi pada portofolio Efek Syariah.¹ Kelebihan perusahaan yang terdaftar di Daftar Efek Syariah adalah adanya peraturan tentang rasio keuangan yaitu, rasio total hutang berbasis bunga dibandingkan dengan total aset tidak lebih dari 45%. Serta total pendapatan bunga dan pendapatan tidak halal lainnya dibandingkan dengan total pendapatan usaha (*revenue*) dan pendapatan lain-lain tidak lebih dari 10%.

Berdasarkan latar belakang di atas, maka penulis tertarik melakukan penelitian yang berjudul **“Pengaruh *net profit margin*, *growth*, struktur aktiva, likuiditas, dan kebijakan dividen terhadap keputusan pendanaan**

¹ <http://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/daftar-efek-syariah/Default.aspx>

pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Daftar Efek Syariah periode 2012-2016”

B. Rumusan Masalah

Dari latar belakang di atas, maka rumusan masalah pada penelitian ini adalah :

1. Apakah *net profit margin* berpengaruh terhadap keputusan pendanaan ?
2. Apakah *growth* berpengaruh terhadap keputusan pendanaan ?
3. Apakah struktur aktiva berpengaruh terhadap keputusan pendanaan ?
4. Apakah likuiditas berpengaruh terhadap keputusan pendanaan ?
5. Apakah kebijakan dividen berpengaruh terhadap keputusan pendanaan ?
6. Apakah *net profit margin*, *growth*, struktur aktiva, likuiditas, dan kebijakan dividen berpengaruh terhadap keputusan pendanaan secara bersama-sama ?

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini adalah :

- a. Untuk menguji pengaruh *net profit margin* terhadap keputusan pendanaan
- b. Untuk menguji pengaruh *growth* terhadap keputusan pendanaan
- c. Untuk menguji pengaruh struktur aktiva terhadap keputusan pendanaan
- d. Untuk menguji pengaruh likuiditas terhadap keputusan pendanaan
- e. Untuk menguji kebijakan dividen terhadap keputusan pendanaan
- f. Untuk menguji secara simultan *net profit margin*, *growth*, struktur aktiva, likuiditas, dan kebijakan dividen terhadap keputusan pendanaan secara bersama-sama

2. Manfaat Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut :

- a. Perusahaan, memberikan manfaat bagi perusahaan sehingga mampu membaca dan melihat situasi yang terjadi. Perusahaan dapat melakukan pengelolaan fungsi-fungsi manajemen dalam bidang pemasaran, produksi, sumber daya manusia dan keuangan agar perusahaan dapat lebih unggul dalam persaingan.
- b. Investor, dapat membantu dalam mengetahui kebijakan sumber pendanaan yang diharapkan membantu investor dalam mengambil keputusan menyangkut masa depan yang mengandung unsur risiko bagi investor maupun calon investor.
- c. Pembaca dan pihak-pihak lainnya, menambah referensi bagi penelitian selanjutnya. Terutama dalam bidang keputusan pendanaan.

D. Sistematika Pembahasan

Penelitian ini disusun dengan sistematika yang berurutan dan terbagi menjadi lima bab, dimana setiap bab terdiri dari berbagai sub bab sesuai dengan perinciannya. Adapun sistematika pembahasannya adalah sebagai berikut :

Bab pertama merupakan pendahuluan. Berisi tentang latar belakang penelitian, rumusan masalah, tujuan, manfaat serta sistematika pembahasan. Berbagai sub bab tersebut dibahas pada pendahuluan karena suatu penelitian

membutuhkan adanya suatu latar belakang yang berisi fenomena-fenomena terkait dan pentingnya penelitian ini dilakukan. Dengan munculnya berbagai fenomena maka akan terjadi beberapa masalah yang akan tersusun dalam rumusan masalah. Tujuan serta manfaat dari penelitian ini juga penting dituliskan dalam pendahuluan dalam sebuah penelitian. Sub bab terakhir adalah sistematika pembahasan yang akan memberikan arahan dan alur penyusunan penelitian ini.

Bab kedua berisi tentang landasan teori, telaah pustaka, rumusan hipotesis. Landasan teori menjelaskan teori yang akan digunakan dalam penelitian guna mendukung penelitian dan menjadi dasar dalam pengembangan hipotesis. Selain landasan teori, telaah pustaka juga mendukung peneliti untuk dijadikan pertimbangan oleh peneliti untuk merumuskan hipotesis.

Bab ketiga merupakan metode penelitian. Berisi tentang populasi dan sampel penelitian, jenis dan sumber data, definisi operasional variabel yang akan diteliti, dan teknik analisis yang akan digunakan. Penentuan populasi dan sampel dilakukan karena tidak semua anggota populasi dapat memenuhi kriteria yang ditetapkan dalam penelitian sehingga hanya diperlukan beberapa sampel. Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah jenis data kuantitatif dengan sumber data sekunder berupa laporan keuangan perusahaan terkait. Penentuan definisi operasional variabel dilakukan untuk mengetahui

besarnya ukuran setiap variabel sehingga angka tersebut dapat diolah menjadi sebuah data dengan teknik analisis yang telah ditentukan.

Bab keempat dalam penelitian ini adalah analisis data dan pembahasan. Berisi tentang hasil analisis penelitian dan pembahasan hasil penelitian. Dengan melakukan analisis pada penelitian ini, maka akan diketahui apakah perusahaan lebih memilih menggunakan pendanaan dari dalam atau dari luar perusahaan.

Bab kelima yaitu penutup. Berisi tentang kesimpulan dari penelitian dan saran. Saran yang disampaikan kepada pihak-pihak yang akan memakai hasil dari penelitian ini dan penelitian yang akan datang.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh antara *net profit margin*, *growth*, struktur aktiva, likuiditas, dan kebijakan dividen terhadap keputusan pendanaan di *Daftar Efek Syariah* pada tahun penelitian 2012-2016. Dari hasil penelitian diperoleh besarnya nilai *adjusted R²* adalah sebesar 0.702265. Artinya, bahwa variabel dependen yaitu keputusan pendanaan dapat dijelaskan oleh variabel independennya yaitu *net profit margin*, *growth*, struktur aktiva, likuiditas, dan kebijakan dividen sebesar 70,23%. Sedangkan sisanya sebesar 29,77% dijelaskan oleh variabel lain yang tidak dimasukkan kedalam model persamaan ini.

Berdasarkan data yang telah dikumpulkan dan pengujian yang telah dilakukan dengan model regresi data panel teknik *fixed effect*, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Hasil uji parsial menunjukkan bahwa *net profit margin* pengaruh negatif terhadap keputusan pendanaan. Sehingga hipotesis ditolak. Besarnya nilai probabilitas adalah 0.6271. Nilai probabilitas tersebut lebih dari 0.005 dengan koefisien regresi 0.000455 yang berarti bahwa *net profit margin* tidak berpengaruh terhadap keputusan pendanaan. Sehingga aktiva yang dihasilkan oleh perusahaan tersebut digunakan untuk mendanai biaya operasional perusahaan.

2. *Growth* memiliki pengaruh positif signifikan terhadap keputusan pendanaan, sehingga hipotesis kedua ditolak. Nilai probabilitas dari *growth* adalah sebesar 0.0280 yang kurang dari 0.05 dengan nilai koefisien regresi sebesar -0.007747 yang berarti kenaikan satu persen aktiva perusahaan akan menurunkan jumlah hutang yang dimiliki perusahaan sebesar 0.007747. Hal ini karena perusahaan yang memiliki pertumbuhan cepat dengan aset yang tinggi. Sehingga perusahaan mampu mendanai biaya operasionalnya dengan aset yang dimiliki perusahaan tersebut.
3. Struktur aktiva memiliki pengaruh positif signifikan, sehingga hipotesis ketiga ditolak. Hasil ini menunjukkan besarnya nilai probabilitas sebesar $0.0012 < 0.05$ dengan koefisien regresi sebesar -0.008572. Hal ini menunjukkan bahwa kenaikan struktur aktiva satu persen akan menurunkan jumlah keputusan pendanaan sebesar 0.008572. Turunnya keputusan pendanaan adalah karena aktiva yang dimiliki perusahaan mampu menutup biaya operasional perusahaan.
4. Likuiditas berpengaruh negatif signifikan terhadap keputusan pendanaan, sehingga hipotesis keempat diterima. Besarnya nilai probabilitas sebesar $0.0465 < 0.05$ dengan nilai koefisien regresi adalah -0.002197. Hal ini menunjukkan bahwa kenaikan likuiditas satu persen akan menurunkan jumlah keputusan pendanaan sebesar 0.002197. Turunnya keputusan pendanaan dengan hutang ini disebabkan oleh likuiditas yang dimiliki perusahaan yang mampu

memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Sehingga perusahaan tidak memerlukan pendanaan dari luar.

5. Kebijakan dividen memiliki pengaruh positif terhadap keputusan pendanaan, sehingga hipotesis kelima ditolak. Hal ini ditunjukkan dari besarnya nilai probabilitas sebesar $0.7766 > 0.05$ dengan nilai koefisien 0.001301. Ditolaknya hipotesis ini karena besarnya dividen yang dibayarkan oleh sebagian besar perusahaan digunakan untuk menarik investor agar memberikan pendanaan bagi perusahaan.

B. Implikasi

Berdasarkan penelitian ini, dalam penggunaan hutang sebaiknya disesuaikan dengan keadaan perusahaan. Karena tidak semua penggunaan hutang adalah baik dan begitu sebaliknya penggunaan modal sendiri juga belum tentu baik bagi perusahaan. Maka dengan adanya penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi dan implikasi yang berkaitan dengan keputusan pendanaan.

1. Berdasarkan hasil penelitian ini, bahwa likuiditas memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap keputusan pendanaan, maka perusahaan dapat menggunakan aset yang dimiliki perusahaan untuk mendanai usahanya dengan modal sendiri. Sebaiknya dalam penggunaan dana internal, perusahaan benar-benar menempatkan dana tersebut untuk diinvestasikan pada hal-hal yang memang menguntungkan. Karena jika pihak manajemen suka berinvestasi tanpa memandang risikonya dapat berdampak buruk bagi kondisi perusahaan.

2. Adanya struktur aktiva yang tinggi sebaiknya menjadi pertimbangan bagi perusahaan dalam pengambilan kebijakan termasuk penggunaan hutang. Karena pemilik saham juga mempunyai kewenangan atas keberlangsungan perusahaan. Jika perusahaan dalam posisi baik maka investor akan lebih senang, dan manajemen juga tidak akan mengalami kerugian.

C. Saran

1. Jumlah sampel dalam penelitian ini cukup sedikit yaitu sebanyak 35 data sampel. Saran untuk penelitian selanjutnya agar menggunakan obyek penelitian seperti di ISSI atau JII agar memperoleh jumlah sampel yang lebih banyak sehingga hasil penelitian lebih akurat.
2. Memperpanjang periode penelitian agar mampu menggambarkan hubungan antara variabel independen dan dependen secara lebih baik.
3. Hasil dari koefisien determinasi dalam penelitian ini 70,23% yang berarti masih ada variabel independen lain diluar penelitian ini yang mampu mempengaruhi keputusan pendanaan. Saran untuk penelitian selanjutnya agar menambahkan variabel penelitian yang digunakan seperti *free cash flow* dan *bussines risk*.
4. Agar hasil penelitian lebih sempurna, penelitian yang akan datang dapat menambahkan variabel-variabel eksternal yang terkait dengan keputusan pendanaan, seperti tingkat bunga, kebijakan politik termasuk pajak, dan sebagainya.

DAFTAR PUSTAKA

- Alghifari. (2013). *Statistik Induktif untuk Ekonomi dan Bisnis*. Yogyakarta : UPP STIM YKPN
- Anggraeni, Rimbun. (2011). Analisis Pengaruh *Size*, *Net Profit Margin*, *Current Ratio*, dan *Tangibility Of Assets* Terhadap *Debt Ratio* Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2009. *Skripsi*. Surakarta: Universitas Sebelas Maret
- Arifin, Zaenal. (2007). *Teori Keuangan Dan Pasar Modal*. Yogyakarta: Ekonisia
- Ashari, D. (2005). *Pedoman Praktis memahami Laporan keuangan*. Yogyakarta : Andi Offset
- Brigham, Eugene F, dan Houston, Joel F. (2013). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat
- Firnanti, Friska. (2011). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Volume 13 No2
- Ghozali, Imam. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Hakim, Arif Rahman. (2013). Pengaruh Struktur Aktiva, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal. *Skripsi*. Jakarta: Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah

Hardiningsih, Pancawati dan Oktaviani, Rachmawati Meita. (2012). Determinan Kebijakan Hutang (Dalam *Agency Theory dan Pecking Order Theory*). *Jurnal. Dinamika Akuntansi, Keuangan dan Perbankan* ISSN: 1979-4878

Hestiningrum, Ratri Dian dan Darsono. Pengaruh Karakteristik Perusahaan Terhadap Struktur Modal Perusahaan Pemanufakturan yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia. *Diponegoro Journal Of Accounting* Vol. 1 No.1

<http://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/daftar-efek-syariah/Default.aspx> (diakses: selasa, 9 Mei 2017 20.00 WIB)

Husnan, Suad. (2000). *Manajemen Keuangan: Teori dan Penerapan Keputusan Jangka Panjang*. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta

Indana, Rifatul. (2010). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Dividen dan Struktur Aset Terhadap Kebijakan Utang Pada Perusahaan Manufaktur Yang masuk Daftar Efek Syariah. *Skripsi*. Yogyakarta: Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga

Irmawati, Reny. (2010). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Aset, dan Likuiditas terhadap Keputusan Pendanaan Pada Perusahaan Jenis Makanan dan Minuman Di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2011. *Jurnal. Universitas Maritim Ali Haji*

Kasmir. (2010). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta : Rajawali Pers

Keni dan Dewi, Sofia Prima. (2013). Pengaruh Kepemilikan Institusional. Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan,

Earning Volatility, dan Kebijakan Dividen Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, Volume 13 No.1

Kesuma, Ali. (2009). Analisis Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal serta Pengaruhnya Terhadap Harga Saham Perusahaan Real Estate yang Go Public di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan* Volume 11 No. 1

Moeljadi. (2006). *Manajemen Keuangan Pendekatan Kuantitatif dan Kualitatif*. Jakarta: Bayumedia

Munawir. (2007). *Analisa Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty

Mustaqim, Ali. (2012). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Pertambangan yang Termasuk Dalam Daftar Efek Syariah. *Skripsi*. Yogyakarta: Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga

Mutmainah, Siti. (2012). Pengaruh *Dividend Payout Ratio*, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Aktiva, dan Likuiditas Terhadap Keputusan Pendanaan Pada Perusahaan yang Terdaftar di Daftar Efek Syariah. *Skripsi*. Yogyakarta: Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga

Natijah. (2015). Pengaruh Struktur Aktiva, Pertumbuhan Penjualan, Pertumbuhan Aktiva, *Net Profit Margin*, dan *Current Ratio* Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014. *Jurnal*. Universitas Maritim Raja Ali Haji

Riyanto, Bambang. (2001). *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: BPFE

- Sartono, Agus. (2010). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE
- Seftianne. (2011). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Publik Sektor Manufaktur. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi* Vol.13 No.1
- Sugiarto. (2009). *Struktur Modal, Struktur Kepemilikan Perusahaan, Permasalahan Keagenan & Informasi Asimetri*. Yogyakarta: Graha Ilmu
- Suhaimi, Muarief. (2016). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Struktur aset, Profitabilitas, dan Free Cash Flow Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Daftar Efek Syariah Tahun 2012-2015. *Skripsi*. Yogyakarta: Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga
- Sutrisno. (2012). *Manajemen Keuangan Teori Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta : Ekonisia Fakultas Ekonomi UII
- Tim Penelitian dan Pengembangan Wahana Komputer. (2005). *Pengembangan Analisis Multivariate dengan SPSS 12*. Jakarta: Salemba Infotek
- Wahyuni, Wenny Setyo. (2013). Pengaruh Karakteristik Perusahaan Terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Pada Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu & Riset Manajemen* Vol. 2 No. 9
- Weygandt, J. J., Kieso, D. E., & Kimmel, P. D. (2008). *Pengantar Akuntansi*. Jakarta : Salemba Empat

Widarjono, Agus. (2013). *EKONOMETRIKA Pengantar dan Aplikasinya Disertai Panduan EViews*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN

Wijayanti, Tirta Muslihah. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Aktiva, Struktur Aktiva, Kepemilikan Institusional, dan Kebijakan Dividen Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Di Jakarta Islamic Index. *Skripsi*. Yogyakarta: Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga

Winahyuningsih, Panca, Kertati Sumekar dan Hanar Prasetyo. Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur yang go public di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus*.

Yeniatie dan Destriana, Nicken. (2010). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi* Vol. 12 No. 1



LAMPIRAN

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

LAMPIRAN 1

NO	PERUSAHAAN	TAHUN	DER	NPM	GROWTH	STRUKTUR AKT	LIKUIDITAS	KEBIJAKAN DIVIDEN
1	ANTM	2012	0.535852208	0.286425696	0.296509188	0.236620726	2.514248607	0.149968153
		2013	0.709081854	0.036283918	0.109423445	0.306431264	1.836445548	0.224883721
		2014	0.847863616	-0.082296641	0.008190435	0.394646176	1.642051696	0
		2015	0.657330167	-0.136813582	0.377090021	0.404119791	2.593217288	0
		2016	0.628652765	0.007116663	-0.012363439	0.432230894	2.442430061	0
2	ARTI	2012	0.656743985	0.196729883	-0.014353429	0.443378745	1.520335611	0
		2013	0.699767182	0.1645219	0.101375167	0.395667958	3.734627356	0
		2014	0.834034598	0.084789463	0.124403856	0.233044188	2.075497417	0
		2015	0.452705929	0.068432062	0.380917239	0.346804022	4.824354933	0
		2016	0.511594722	0.044187006	0.068388202	0.335780974	3.158895735	0
3	CTTH	2012	2.319779061	0.017055531	0.197877204	0.22669331	1.129055347	0
		2013	3.126415111	0.002010343	0.250619309	0.198106576	1.078972002	0
		2014	3.561401451	0.004918472	0.119565766	0.168410175	1.086744691	0
		2015	1.09582218	0.008832475	0.65458701	0.038324911	1.878135549	0
		2016	0.955715849	0.07561968	-0.865275481	2.75627168	1.894048582	0
4	ELSA	2012	1.102860822	0.028384895	-0.02172986	0.292750801	1.369952267	0.099491238
		2013	0.912799099	0.058999658	0.017791591	0.239980929	1.597374562	0.496953077
		2014	0.64371296	0.099046426	-0.028657294	0.291994213	1.62276003	0.700176991
		2015	0.672562392	0.100586096	0.03811123	0.033710621	1.435413869	0
		2016	0.456334356	0.087297304	-0.049133604	0.379939804	1.487118685	0
5	MITI	2012	0.566724505	0.146465248	0.25917409	0.286629476	2.60704202	0.232288037
		2013	0.407208511	0.157177379	0.056904507	0.223092317	3.90612521	0
		2014	0.324709453	0.044945036	1.310160046	0.077485819	2.504883391	0
		2015	1.244347387	-5.72296751	-0.313641176	0.005804432	1.860910617	0

		2016	1.632093245	-0.979644059	-0.078255271	0.00520507	1.703279327	0
6	PKPK	2012	1.268041332	-0.030779118	-0.127098634	0.274671226	1.307397236	0
		2013	1.064125056	0.001646776	-0.087637281	0.20255182	1.455540554	0
		2014	1.066695543	-0.372114038	-0.161231573	0.273904021	1.200456422	0
		2015	1.042730547	-3.117020931	-0.437443211	0.375351741	0.806408698	0
		2016	1.259823677	-1.626954239	-0.075591474	0.322673875	0.706859612	0
7	TINS	2012	0.338468474	0.05517222	-0.071356738	0.282379286	4.094227375	0.498488372
		2013	0.611430242	0.088014718	0.292129971	0.239570286	2.197362672	0.551862745
		2014	0.738954382	0.08654669	0.237106849	0.20682602	1.865266047	0.285555556
		2015	0.727716536	0.014774245	-0.048479376	0.239703016	1.815366563	0
		2016	0.68892165	0.036159353	0.028982456	0.232609575	1.711045422	0



LAMPIRAN 2

Statistik Deskriptif

	DER	NPM	GROWTH	FAR	CR	DPR
Mean	0.981800	-0.287612	0.072487	0.325810	2.018968	0.092562
Median	0.727720	0.036280	0.028980	0.273900	1.815370	0.000000
Maximum	3.561400	0.286430	1.310160	2.756270	4.824350	0.700180
Minimum	0.324710	-5.722970	-0.865280	0.005210	0.706860	0.000000
Std. Dev.	0.710336	1.132585	0.335245	0.438527	0.950327	0.188558
Skewness	2.342390	-3.789939	0.898865	5.030152	1.268382	1.985435
Kurtosis	8.286587	17.31316	8.048159	28.60165	4.177250	5.717095
Jarque-Bera	72.76376	382.5514	41.87713	1103.454	11.40576	33.76102
Probability	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.003336	0.000000
Sum	34.36300	-10.06642	2.537060	11.40334	70.66388	3.239670
Sum Sq. Dev.	17.15564	43.61348	3.821239	6.538414	30.70612	1.208846
Observations	35	35	35	35	35	35

Sumber : Data sekunder diolah *evIEWS* 8,2018

Uji Chow

Test cross-section fixed effects			
Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	9.064778	(6,23)	0.0000
Cross-section Chi-square	42.467115	6	0.0000

Sumber : Data sekunder diolah *evIEWS* 8,2018

LAMPIRAN 3

Uji Hausman

Test cross-section random effects			
Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	54.383433	5	0.0000

Sumber : Data sekunder diolah *evIEWS* 8,2018

Uji Regresi Data Panel Model *Fixed Effect*

Variable	Coefficient t	Std. Error	t-Statistic	Prob.
NPM	0.000455	0.000924	0.492407	0.6271
GROWTH	-0.007747	0.003303	-2.345727	0.0280
FAR	-0.008572	0.002311	-3.709077	0.0012
CR	-0.002197	0.001044	-2.103699	0.0465
DPR	0.001301	0.004530	0.287124	0.7766
C	1.772333	0.225411	7.862677	0.0000
R-squared	0.798591	Mean dependent var		0.994857
Adjusted R-squared	0.702265	S.D. dependent var		0.714099
S.E. of regression	0.389649	Akaike info criterion		1.218718
F-statistic	8.290512	Durbin-Watson stat		2.728300
Prob(F-statistic)	0.000012			

Sumber : Data sekunder diolah *evIEWS* 8,2018

LAMPIRAN 4

Koefisien Determinasi

R-squared	0.7985 91	Mean dependent var	0.994857
Adjusted R-squared	0.7022 65	S.D. dependent var	0.714099
S.E. of regression	0.3896 49	Akaike info criterion	1.218718
F-statistic	8.2905 12	Durbin-Watson stat	2.728300
Prob(F-statistic)	0.0000 12		

Sumber : Data sekunder diolah *evIEWS* 8,2018

Uji F Statistik

R-squared	0.7985 91	Mean dependent var	0.994857
Adjusted R-squared	0.7022 65	S.D. dependent var	0.714099
S.E. of regression	0.3896 49	Akaike info criterion	1.218718
F-statistic	8.2905 12	Durbin-Watson stat	2.728300
Prob(F-statistic)	0.0000 12		

Sumber : Data sekunder diolah *evIEWS* 8,2018

LAMPIRAN 5

Uji t Statistik

Variable	Hipotesis	Coefficient	Prob.	H _A
C		1.772333	0.0000	
NPM	-	0.000455	0.6271	Ditolak
GROWTH	+	-0.007747	0.0280	Ditolak
FAR	+	-0.008572	0.0012	Ditolak
CR	-	-0.002197	0.0465	Diterima
DPR	+	0.001301	0.7766	Ditolak

Sumber : Data sekunder diolah views 8,2018

CURRUCULUM VITAE



Data Pribadi

Nama : Ira Nurhanani
 NIM : 13390009
 Jenis Kelamin : Perempuan
 Agama : Islam
 TTL : Purworejo, 25 November 1994
 Kewarganegaraan : Indonesia
 Alamat : Bener, RT 003 / RW 002, Bener, Purworejo, Jawa Tengah
 No.HP : 085226041709
 Email : iranurhanani@gmail.com

Pendidikan Formal

Tahun	Sekolah
2000-2001	TK Lestari Bener
2001-2007	MIN Bener
2007-2010	MTsN Bener
2010-2013	MAN Purworejo
2013- Selesai	UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta