

**PENGARUH *TANGIBILITY*, PERTUMBUHAN PENJUALAN,
PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN
PERTAMBANGAN YANG MASUK DALAM
DAFTAR EFEK SYARIAH
PERIODE 2007-2010**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS SYARIAH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN SYARAT-SYARAT MEMPEROLEH
GELAR SARJANA STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

Oleh:

**ARI NUR AINI
07390082**

PEMBIMBING:

- 1. DR. IBNU QIZAM, S.E., M.SI., AKT.**
- 2. M.GHAFUR WIBOWO, S.E., M.SC.**

**KEUANGAN ISLAM
FAKULTAS SYARIAH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2012**

ABSTRAK

Keuangan merupakan salah satu bagian penting bagi perusahaan karena untuk dapat menjalankan usaha setiap perusahaan membutuhkan dana/modal. Pemenuhan dana didapatkan dari sumber internal dan sumber eksternal yang keduanya harus mampu disusun dengan baik agar tercapai suatu struktur modal yang menguntungkan berbagai pihak. Struktur modal merupakan perimbangan antara jumlah hutang terhadap jumlah aktiva. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal. Dalam penelitian ini digunakan empat variabel independen yaitu *tangibility*, pertumbuhan penjualan, profitabilitas dan ukuran perusahaan.

Penelitian ini dilakukan terhadap 15 perusahaan pertambangan yang masuk dalam Daftar Efek Syariah pada kurun waktu 2007-2010 dengan menggunakan kriteria tertentu. Data bersifat sekunder yang didapat di ICMD dan dari Website Bursa Efek Indonesia. Analisis terhadap data dengan menggunakan regresi linear berganda.

Hasil dari penelitian ini secara parsial menunjukkan bahwa terdapat tiga variabel yang mempengaruhi struktur modal yaitu *tangibility*, pertumbuhan penjualan dan profitabilitas. Variabel independen ukuran perusahaan terbukti tidak berpengaruh secara parsial terhadap struktur modal. Secara bersama-sama variabel-variabel independen dapat menjelaskan variasi variabel dependen sebesar 32,5%. Sedangkan sisanya dapat dijelaskan oleh variabel lain.

Kata kunci : *tangibility*, pertumbuhan penjualan, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal.



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi
Saudari Ari Nur Aini

Kepada :
Yth. Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum
Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga
di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi, serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi saudari:

Nama : Ari Nur Aini
NIM : 07390082
Judul : **Pengaruh *Tangibility*, Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Pertambangan Yang Masuk Dalam Daftar Efek Syariah Periode 2007-2010**

sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syari'ah dan Hukum Jurusan/ Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini, kami mengharap agar skripsi saudari tersebut di atas dapat segera dimunaqosyahkan. Untuk itu, kami ucapkan terima kasih.
Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 06 Rabi'ul Akhir 1433 H
27 Februari 2012

Pembimbing I

DR. IBNU QIZAM, SE., AKT., M.SI.
NIP. 19680101 199403 1 002

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi
Saudari Ari Nur Aini

Kepada :
Yth. Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum
Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga
di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Ari Nur Aini
NIM : 07390082
Judul : Pengaruh *Tangibility*, Pertumbuhan penjualan, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal Perusahaan Pertambangan yang Masuk dalam Daftar Efek Syariah Periode 2007-2010.

sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syari'ah dan Hukum Jurusan / Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini, kami berharap agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosyahkan. Untuk itu, kami ucapkan terima kasih.
Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 27 Februari 2012

Pembimbing II



M.GHAFUR, WIBOWO, SE., M.Sc.
NIP. 19800314 200312 1 003

PENGESAHAN SKRIPSI
Nomor : UIN. 02/K.KUI-SKR/PP.009/217/2012

Skripsi/tugas akhir dengan judul :

“Pengaruh *Tangibility*, Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Pertambangan yang Masuk dalam Daftar Efek Syariah Periode 2007-2010”

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : Ari Nur Aini
NIM : 07390082
Telah dimunaqasyahkan pada: 07 Maret 2012
Nilai : A/B

dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga

TIM MUNAQASYAH :

Ketua Sidang

Dr. Ibnu Qizam, S.E., M.Si., Akt.

NIP. 19680102 199403 1 002

Penguji I

Dr. Misnen Ardiyansyah, S.E., M.Si.

NIP. 19710929 200003 1 001

Penguji II

Sunarsih, S.E., M.Si.

NIP. 19740911 199903 2 001

Yogyakarta, 16 Maret 2012

UIN Sunan Kalijaga

Fakultas Syari'ah dan Hukum

Dekan



Noorhaidi Hasan, M.A., M.Phil, Ph.D.

NIP. 19711207 199503 1 002

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Ari Nur Aini

NIM : 07390082

Jur/Prodi : Keuangan Islam

menyatakan bahwa skripsi yang berjudul : **Pengaruh *Tangibility*, Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Pertambangan Yang Masuk Dalam Daftar Efek Syariah Periode 2007-2010** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain, kecuali pada bagian yang telah ditunjuk dan disebutkan dalam *footnote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 10 Rabi'ul Akhir 1433 H
02 Maret 2012 M

Mengetahui,
Ka.Prodi Keuangan Islam



Drs. Slamet Khilmi, M.Si.
NIP. 19631014 199203 1 002

Penyusun



Ari Nur Aini
NIM.07390082

MOTTO

**Sungguh, manusia berada dalam kerugian, kecuali
orang-orang yang beriman dan mengerjakan
kebajikan serta saling menasihati untuk
kebenaran dan saling menasihati
untuk kesabaran.
(Q.S. Al-Ashr:2-3)**

PERSEMBAHAN

Karya ini penulis persembahkan untuk Bapak Ibu tercinta semoga bisa menjadi salah satu wujud bakti ku.

Kedua Adikku tercinta, Susi dan Yusuf semoga karya ini menjadi salah satu motivasi untuk terus semangat dalam belajar.

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

segala puji bagi Allah yang telah memberikan rahmat dan taufik sehingga penulis dapat menjalani semua ujian hidup sampai saat ini termasuk penulisan karya ilmiah ini. Hanya karena kekuasaan-Nyalah sehingga penulisan karya tulis ini dapat terselesaikan. Skripsi yang berjudul, “Pengaruh *Tangibility*, Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Pertambangan yang Masuk Dalam Daftar Efek Syariah Periode 2007-2010,” disusun dan diajukan untuk memenuhi salah satu syarat untuk mencapai Sarjana Strata 1 Program Studi Keuangan Islam pada Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Selama proses penyusunan hingga terselesaikannya skripsi ini, banyak pihak yang memberikan masukan dan bantuan termasuk juga memberikan fasilitas sehingga penyusunan skripsi berjalan lancar di tengah keterbatasan penulis. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. H. Musa Asy'ari, selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Noorhaidi Hasan, M.A, M.Phil, Ph.D. selaku Dekan Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Drs. Slamet Khilmi, M.Si. selaku Ketua Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Dr. Ibnu Qizam, SE., Akt., M.Si. selaku Dosen Pembimbing I dan M.Ghafur Wibowo, SE., M.Sc. selaku Dosen Pembimbing II yang telah membimbing dan mengarahkan dalam penulisan skripsi.

4. Dr. Ibnu Qizam, SE., Akt., M.Si. selaku Dosen Pembimbing I dan M.Ghafur Wibowo, SE., M.Sc. selaku Dosen Pembimbing II yang telah membimbing dan mengarahkan dalam penulisan skripsi.
5. Semua dosen dan karyawan yang telah mengajarkan ilmunya dan memberikan pelayanan selama penulis menempuh studi di kampus.
6. Bapak Ibu tersayang (Sriyono dan Sumarmi), adik-adikku tercinta dan segenap keluarga besar yang telah mendoakan dan mendidik banyak hal demi terwujudnya cita-cita.
7. Bapak H. Budi Parjiman M.BA bersama istri, bapak Noor Yahya bersama istri, serta bapak Wiyono S.Pd. bersama ibu Dewi Masithoh, S.H., selaku orang tua atau wali penulis di Yogyakarta dan pengurus PA.dan PP. Sinar Melati yang banyak mengajari arti hidup bagi penulis dan saudari-saudariku di Panti Asuhan. dan Pesantren Putri Khodijah yang telah membantu dan memotivasi sehingga penulis dapat dengan lancar menyusun karya ini.
8. Sahabatku Nurul, Suryati, Asti, Olik, Shofy, Lya, Tri, Amy, Umy, Nisa, Yaya dan teman-teman KUI 2007 serta teman-teman KKN Rajek Wetan yang telah bahu-membahu membantu demi terselesaikannya karya ini.
9. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.

Penulisan skripsi ini tentunya masih jauh dari sempurna sehingga kritik dan saran yang membangun dari pembaca sangat penulis harapkan untuk memperbaiki penulisan ini.

Yogyakarta, 02 Maret 2012 M
08 Rabiulakhir 1433 H

Penulis



Ari Nur Aini

NIM. 07390082

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PENGESAHAN	v
HALAMAN PERNYATAAN.....	vi
HALAMAN MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiv
 BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Pokok Masalah	9
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian	10
D. Sistematika Pembahasan	11
 BAB II LANDASAN TEORI	
A. Telaah Pustaka	12
B. Struktur Modal	16
C. Teori Struktur Modal	20
1. <i>Agency Theory</i>	20
2. <i>Trade of Theory</i>	22
3. <i>Signaling Theory</i>	23

4. <i>Pecking Order Theory</i>	24
D. Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal dan hipotesisnya	26
E. Kerangka Pemikiran	33
BAB III METODE PENELITIAN	
A. Jenis dan Sifat Penelitian.....	34
B. Populasi dan Sampel Penelitian	35
C. Teknik Pengumpulan Data	37
D. Variabel Penelitian	38
E. Teknik Analisis Data	41
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
A. Analisis Data.....	48
1. Statistik Deskriptif	48
2. Uji Asumsi Klasik	50
a. Uji Normalitas	50
b. Uji Multikolinieritas	52
c. Uji Heteroskedastisitas	53
d. Uji Autokorelasi	54
3. Regresi Linier Berganda	55
4. Uji Hipotesis	57
a. Koefisien Determinasi	57
b. Uji F.....	58
c. Uji t	59
B. Pembahasan	61

BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan	68
B. Saran	71
DAFTAR PUSTAKA	72
LAMPIRAN	I

DAFTAR TABEL

1. Tabel 1.1 Daftar Sampel Perusahaan	36
2. Tabel 4.1 Deskriptif Statistik	48
3. Tabel 4.2 Hasil Normalitas	51
4. Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas	53
5. Tabel 4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas	54
6. Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi	55
7. Tabel 4.6 Hasil Uji Persamaan Regresi Berganda	56
8. Tabel 4.5 Hasil Uji Determinasi	57
9. Tabel 4.5 Hasil Uji F	58
10. Tabel 4.15 Hasil Uji t	59

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Modal merupakan salah satu bagian penting bagi perusahaan karena untuk dapat menjalankan usaha setiap perusahaan membutuhkan dana/modal. Dana yang diterima perusahaan digunakan untuk membeli aktiva tetap, membeli bahan-bahan untuk kepentingan produksi dan penjualan, mengadakan persediaan kas dan membeli surat berharga yang sering disebut efek atau sekuritas baik untuk kepentingan transaksi maupun menjaga likuiditas perusahaan. Apabila suatu perusahaan tidak memiliki modal kerja cukup, maka perusahaan tidak akan mampu mempertahankan kegiatan bisnisnya dan akan kehilangan kesempatan untuk meningkatkan kuantitas dan kualitas produk yang dihasilkan.¹ Sebaliknya, jika modal kerja perusahaan melebihi yang dibutuhkan, maka akan mengakibatkan kerugian bagi perusahaan yaitu banyaknya dana menganggur dalam perusahaan.

Sumber dana dalam perusahaan terdiri dari dua jenis, yaitu sumber eksternal dan internal perusahaan. Sumber modal internal yaitu sumber dana yang dibentuk sendiri di dalam perusahaan, misalnya dana yang berasal dari keuntungan yang tidak dibagikan atau keuntungan yang ditahan di dalam perusahaan (*retairned eranings*). Sedangkan sumber eksternal perusahaan yaitu

¹ Agus Sartono, *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi*, ed.ke-4, (Yogyakarta: BPFE, 2001), hlm. 385.

sumber dana yang berasal dari tambahan penyertaan modal dari pemilik saham baru, penjualan obligasi, kredit dari bank.²

Keputusan pemenuhan dana dari sumber eksternal atau internal harus seimbang agar diperoleh struktur modal yang optimal.³ Keputusan menentukan struktur modal yang diambil oleh manajer keuangan akan menentukan kemampuan perusahaan dalam melakukan aktivitas operasional dan sekaligus akan berpengaruh terhadap resiko perusahaan itu sendiri. Jika perusahaan menggunakan hutang yang terlalu besar justru akan meningkatkan resiko keuangan, yaitu kondisi yang menggambarkan perusahaan mengalami kesulitan keuangan dan terancam pada kebangkrutan. Hal ini bisa menjadi sinyal buruk bagi perusahaan.⁴

Struktur modal perusahaan adalah pembiayaan permanen yang yang mencerminkan perimbangan hutang jangka panjang dengan modal sendiri.⁵ Di dalam struktur modal perusahaan terdapat konsep penting yaitu *leverage*. *Leverage* adalah rasio nilai buku seluruh hutang terhadap total aktiva atau *debt*

² Bambang Riyanto, *Dasar-Dasar Pembelian Perusahaan*, cet. ke-7, (Yogyakarta: BPFE, 2001), hal.5.

³ *Ibid*, hal.293.

⁴ *Ibid*, hal.295.

⁵ *Ibid*, hal.22.

asset ratio.⁶ Analisis *leverage* bertujuan untuk menelaah struktur modal perusahaan, termasuk sumber modal jangka panjang dan kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban investasi dan hutang jangka panjang.⁷ Terdapat beberapa model dalam menyusun struktur modal. Diantaranya *Trade of Theory*, *Agency Theory*, *Pecking Order Theory* dan *Signaling Theory*.

Dalam penerapan struktur modal perusahaan perlu mempertimbangkan berbagai variabel mempengaruhinya. Menurut Bambang Riyanto, diantara faktor-faktor utama yang mempengaruhi struktur modal adalah tingkat bunga, stabilitas dari laba, susunan dari aktiva, kadar risiko dari aktiva, besarnya jumlah modal yang dibutuhkan, keadaan pasar modal, sifat manajemen dan besarnya perusahaan.⁸

Menurut Agus Sartono ada beberapa faktor yang mempengaruhi struktur modal perusahaan, antara lain: tingkat penjualan, struktur aset, tingkat pertumbuhan penjualan, profitabilitas, variabel laba dan perlindungan pajak, skala perusahaan dan kondisi internal perusahaan serta ekonomi makro.⁹

⁶ Eko Supriyanto dan Falikhatun, "Pengaruh *Tangibility*, Pertumbuhan penjualan dan ukuran perusahaan terhadap struktur keuangan," *Jurnal Bisnis dan akuntansi*, Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret, Vol. 10, No. I, April 2008, hlm. 15.

⁷ Brigham, Eugene F, dan Joel F. Weston, *Manajemen Keuangan*, Edisi Kedelapan, (Erlangga: Jakarta, 2001), hal.39.

⁸ Bambang Riyanto, *Dasar-Dasar Pembelian Perusahaan*, cet. ke-7, (Yogyakarta: BPFE, 2001), hal. 248.

⁹ R. Agus Sartono, *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi*, cet. ke-1, (Yogyakarta: BPFE, 2001), hlm. 449.

Hasil penelitian Eko Supriyanto dan Falikhatun mengenai “*Pengaruh Tangibility, Pertumbuhan Penjualan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Keuangan Pada Perusahaan Food and Beverage Menggunakan Regresi Linear*”, menemukan bahwa *tangibility*, pertumbuhan penjualan dan ukuran perusahaan merupakan variabel yang berpengaruh signifikan terhadap struktur keuangan pada perusahaan *food and beverages* yang *go public* di BEJ.¹⁰

Hasil temuan Endang Sri Utami mengenai “*Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur di BEI Periode 2003-2006*,” diperoleh kesimpulan bahwa ukuran perusahaan, tingkat pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan. Sedangkan struktur aktiva dan profitabilitas terbukti berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur di BEI periode 2003-2006.

Namun ditemukan pula dalam penelitian lain, bahwa variabel-variabel tersebut belum konsisten mempengaruhi struktur modal. Hasil penelitian C. Bhaduri, (2002) yang menyatakan bahwa *assets structure* tidak berpengaruh terhadap struktur modal.¹¹ Hasil penelitian tentang faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal oleh Ozkan diperoleh kesimpulan bahwa

¹⁰ Eko Supriyanto dan Falikhatun, “Pengaruh *Tangibility*, Pertumbuhan penjualan dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Keuangan,” *Jurnal Bisnis dan akuntansi*, Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret, Vol. 10, No. I, April 2008, hlm.21.

¹¹ Asih Suko Nugroho,ST, “Analisis Faktor-Fakto yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Properti yang *Go-Public* di Bursa Efek Jakarta,” *Tesis*, Universitas Diponegoro Semarang, 2006, hal.14.

profitability, liquidity dan growth mempunyai pengaruh yang negatif terhadap struktur modal.¹²

Penelitian ini menggunakan empat variabel independen yaitu *tangibility* atau struktur aktiva, profitabilitas, ukuran perusahaan dan pertumbuhan penjualan untuk membuktikan seberapa pengaruhnya terhadap struktur keuangan. Penulis memilih variabel tersebut karena sebagian besar penelitian memperoleh kesimpulan bahwa variabel independen tersebut paling dominan mempengaruhi struktur modal. Namun di sisi lain ditemukan pula adanya ketidakkonsistenan hasil atas penelitian terdahulu dengan teori yang ada, suatu variabel independen belum secara konsisten berpengaruh terhadap struktur modal.

Penentuan hutang yang akan diambil perusahaan dipengaruhi oleh aset tetap yang dimiliki perusahaan. Perusahaan-perusahaan dengan aktiva tetap berumur panjang, terutama bila hasil produksi relatif tinggi, maka perusahaan umumnya menggunakan hutang hipotek jangka panjang yang cukup besar (*ekstensif*). Perusahaan yang memiliki aktiva tetap berjumlah besar akan lebih mudah mendapatkan tambahan modal eksternal karena kreditur merasa lebih terjamin bila perusahaan tersebut bangkrut.

Perusahaan dengan penjualan yang relatif stabil berarti memiliki aliran kas yang juga relatif stabil, maka dapat menggunakan hutang yang lebih besar dari

¹² Arief Susetyo A, "Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur yang *Go Public* di BEJ Periode 2000-2003," *Skripsi*, Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia Yogyakarta 2006, hal. 20.

pada perusahaan yang penjualannya tidak stabil. Hal ini terjadi karena pada umumnya perusahaan akan membutuhkan banyak tambahan modal untuk memperluas skala dan pangsa pasarnya. Dengan kata lain, semakin tinggi tingkat pertumbuhan penjualan perusahaan maka semakin besar pula penggunaan modal pinjaman.¹³

Ukuran perusahaan dapat digunakan sebagai *inverse proxy* untuk probabilitas kebangkrutan. Perusahaan besar cenderung terdiversifikasi sehingga menurunkan risiko kebangkrutan. Hal ini akan meningkatkan kekuatan tawar perusahaan di hadapan kreditur.¹⁴

Profitabilitas perusahaan adalah kemampuan perusahaan memperoleh laba dalam hubungannya dengan penjualan, total aktiva maupun modal sendiri.¹⁵ Menurut Brigham and Houston sebagaimana dikutip Asih Suko Nugroho mengatakan bahwa perusahaan dengan tingkat pengembalian yang tinggi atas investasi akan menggunakan utang relatif kecil. Tingkat pengembalian yang tinggi memungkinkan untuk membiayai sebagian besar kebutuhan pendanaan

¹³ Eko Supriyanto dan Falikhatun, "Pengaruh *Tangibility*, Pertumbuhan penjualan dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Keuangan," *Jurnal Bisnis dan akuntansi*, Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret, No. I , Vol 10, (April 2008), hlm.16.

¹⁴ Hendri Setiawan dan Sutapa, "Analisis Faktor Penentu Struktur Modal Studi Empiris pada Emiten Syariah di Bursa Efek Jakarta 2001-2004," *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol.5, NO. 2 (2006), hal. 207.

¹⁵ Bambang Riyanto, *Dasar-Dasar Pembelian Perusahaan*, edisi ke-7, (Yogyakarta: BPF, 2001), hal.122.

dengan dana yang dihasilkan secara internal.¹⁶ Profitabilitas perusahaan dalam penelitian ini dapat diukur dengan menggunakan rasio *Return on Asset*.

Pemenuhan dana bagi perusahaan yang mengalami kekurangan dana dapat dipenuhi melalui pasar modal. Menurut UU RI Nomor 8 Tahun 1995 Tentang Pasar Modal, pasar modal adalah kegiatan yang bersangkutan dengan penawaran umum dan perdagangan efek, perusahaan publik yang berkaitan dengan efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan efek.¹⁷ Seiring dengan perkembangan pasar, maka pada tanggal 12 September 2007 dan 30 November 2007 BAPEPAM telah merilis Daftar Efek Syariah (DES). Daftar tersebut akan menjadi panduan investasi bagi investor yang ingin menanamkan modalnya di portofolio syariah.¹⁸ Tersedianya pasar modal syariah perlu dibarengi dengan sikap manajemen perusahaan yang baik. Dalam hal ini, peran manajer keuangan sangatlah penting.

Penelitian ini menguji kembali hasil penelitian sebelumnya dengan memodifikasi pengukuran variabel struktur keuangan yang mengacu pada penelitian Eko Supriyanto dan Falikhatun (2008) dengan menambahkan variabel

¹⁶ Asih Suko Nugroho, ST, "Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Properti yang *Go-Public* di Bursa Efek Jakarta," *Tesis*, Universitas Diponegoro Semarang, 2006, hal.14.

¹⁷ Ahmad Azhar Syarief, 2008, "Evaluasi Satu Semester Penerbitan Daftar Efek Syariah demi Pengembangan Pasar Modal Syariah di Indonesia," *Artikel Business Development Division, KARIM Business Consulting*. hal.37.

¹⁸ Keputusan Ketua Bapepam dan LK, "Tentang Daftar Efek Syariah," Nomor: Kep-121/BL/2009, hlm. 3.

profitabilitas dan memilih perusahaan pertambangan. Sampel yang di ambil dari perusahaan pertambangan yang terdapat dalam Daftar Efek Syariah, karena Daftar Efek Syariah merupakan daftar perusahaan yang tidak bertentangan dengan prinsip-prinsip syariah. Keunggulan perusahaan yang terdapat dalam daftar efek syariah antara lain: 1) akad, cara dan kegiatan usahanya utamanya tidak bertentangan dengan prinsip syariah, 2) total utang yang berbasis bunga dibandingkan dengan total ekuitas tidak lebih dari 82% (delapan puluh dua per seratus), 3) total pendapatan bunga dan pendapatan tidak halal lainnya dibandingkan dengan total pendapatan usaha (*revenue*) dan pendapatan lain-lain tidak lebih dari 10% (sepuluh per seratus).¹⁹

Pemilihan perusahaan pertambangan sebagai objek penelitian karena hasil penelitian tentang perusahaan tambang belum banyak. Terlebih lagi penelitian tentang struktur modal belum banyak. Periode penelitian antara tahun 2007-2010 merupakan tahun terjadinya krisis global, dengan harapan penelitian ini mampu menggambarkan kondisi struktur modal perusahaan pada saat krisis global.

¹⁹ http://www.bapepam.go.id/syariah/daftar_efek_syariah/index.htm, Diakses tanggal 15 Desember 2011.

Dari latar belakang di atas, penulis tertarik untuk meneliti mengenai **Pengaruh *Tangibility*, Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Pertambangan yang Masuk di Daftar Efek Syariah (DES) Periode 2007-2010**”.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah diatas, maka diambil pokok masalah sebagai berikut:

1. Apakah *tangibility* berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan tambang yang terdaftar di DES 2007-2010;
2. Apakah pertumbuhan penjualan berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan tambang yang terdaftar di DES 2007-2010;
3. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan tambang yang terdaftar di DES 2007-2010;
4. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan tambang yang terdaftar di DES 2007-2010.

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

Sesuai dengan latar belakang yang telah dikemukakan, maka tujuan adanya penelitian ini adalah:

1. Menganalisis apakah ada pengaruh *tangibility* terhadap struktur modal perusahaan tambang;

2. Menganalisis apakah ada pengaruh terhadap pertumbuhan penjualan struktur modal perusahaan tambang;
3. Menganalisis apakah ada pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal perusahaan tambang;
4. Menganalisis apakah ada pengaruh ukuran perusahaan terhadap struktur modal perusahaan tambang.

Penelitian ini diharapkan memberikan manfaat pada berbagai pihak terutama dalam hal pengembangan keilmuan, kebijakan dan praktik bisnis.

1. Ditinjau dari pengembangan keilmuan, Menambah bukti empiris mengenai pengaruh *tangibility*, pertumbuhan penjualan, profitabilitas, dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal bagi perusahaan sehingga penelitian ini bisa menjadi rujukan penelitian selanjutnya; menambah wacana ilmu pengetahuan dan menambah khasanah keilmuan;
2. Ditinjau dari kebijakan dan praktik, dengan mengetahui variabel-variabel yang mempengaruhi struktur modal perusahaan, maka diharapkan penelitian ini bermanfaat untuk memberikan informasi bagi pihak-pihak yang berkepentingan (manajer, investor dan kreditor) dalam mengambil kebijakan khususnya yang berkaitan dengan struktur modal perusahaan pertambangan yang terdaftar dalam Daftar Efek Syariah.

D. Sistematika Pembahasan

Penyusunan skripsi ini disajikan dalam sistematika pembahasan yang terdiri dari lima bab. Adapun sistematika pembahasannya adalah sebagai berikut:

Bab pertama terdiri dari pendahuluan yang meliputi: latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian, dan sistematika pembahasan.

Bab kedua berisi tentang landasan teori yang menjadi pijakan penelitian dan akan menjelaskan mengenai struktur modal. Pembahasan ini dimulai dengan telaah pustaka, struktur modal, teori struktur modal, faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal beserta hipotesisnya, dan kerangka berfikir.

Bab ketiga berisi metode penelitian yang membahas jenis dan sifat penelitian, populasi dan sampel, metode pengumpulan data, definisi operasional variabel dan teknik analisis data.

Bab keempat berisi tentang hasil penelitian dan pembahasan yang merupakan hasil dari analisis data yang telah dilakukan dengan menggunakan uji hipotesis dan uji asumsi klasik terhadap data sekunder yang berupa *tangibility* pertumbuhan penjualan, profitabilitas, dan ukuran perusahaan. Selain itu pembahasan mengenai hasil uji dari masing-masing variabel.

Bab kelima adalah penutup yang memuat kesimpulan dan saran yang merupakan jawaban dari pokok masalah yang diangkat dalam penelitian dan selanjutnya saran-saran yang relevan terkait dengan hasil penelitian ini sekaligus sebagai acuan penelitian selanjutnya.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Penelitian ini menguji pengaruh *tangibility*, pertumbuhan penjualan, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal perusahaan pertambangan di Daftar Efek Syariah periode 2007-2010. Pengujian dilakukan dengan menggunakan analisis regresi linier berganda dengan menggunakan empat variabel tersebut. Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, setelah melalui tahap pengumpulan, pengolahan, analisis data dan yang terakhir interpretasi hasil analisis mengenai pengaruh *tangibility*, pertumbuhan penjualan, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal dengan menggunakan data yang terdistribusi normal, tidak terdapat multikolinearitas, tidak ada heteroskedastisitas dan bebas autokorelasi, maka dihasilkan kesimpulan sebagai berikut:

1. Pengujian hipotesis pertama yaitu *tangibility* yang diproksikan dengan perbandingan antara total aktiva dengan total hutang. Berdasarkan hasil penelitian ini, struktur aktiva atau *tangibility* secara signifikan berpengaruh positif terhadap struktur modal didukung, hal tersebut sesuai dengan *Signaling Theory*. Perusahaan tambang termasuk perusahaan yang membutuhkan banyak aktiva tetap. Banyaknya aktiva tetap tersebut bisa dijadikan jaminan atas hutang yang dimiliki perusahaan. Perusahaan yang memiliki jumlah *tangible asset* yang besar bisa menjadi prediksi

bahwa perusahaan tersebut telah mapan dalam industri, memiliki risiko yang relatif lebih kecil dan akan lebih banyak membutuhkan hutang, sehingga hal ini menyebabkan peningkatan struktur modal perusahaan.

2. Pengujian hipotesis kedua yaitu pertumbuhan penjualan yang diproksikan dengan penjualan periode (t) dikurangi dengan penjualan periode sebelumnya (t-1) kemudian dibandingkan dengan penjualan periode (t) tersebut. Berdasarkan hasil penelitian ini, pertumbuhan penjualan secara signifikan berpengaruh terhadap struktur modal. Jadi hipotesis yang menyatakan bahwa pertumbuhan penjualan berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal diterima.

Tingkat pertumbuhan penjualan yang tinggi akan mendorong perusahaan untuk menambahkan jumlah modal untuk meningkatkan produktivitas perusahaan. Kebutuhan akan modal bertambah sehingga menyebabkan meningkatnya *leverage* perusahaan. Kabar tersebut akan direspon baik oleh para pemilik modal, karena perusahaan diprediksi akan mengalami peningkatan penjualan di waktu yang akan datang. Hal ini sesuai dengan *signaling theory* yang menyatakan bahwa keberhasilan perusahaan dalam menjual produk merupakan sinyal positif bagi investor.

3. Pengujian hipotesis ketiga yaitu profitabilitas yang diproksikan dengan *ROA (Return On Assets)*. Berdasarkan penelitian ini, profitabilitas berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal. Jadi, hipotesis yang menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal diterima. Hasil temuan ini mendukung *Pecking*

Order Theory yang menyatakan bahwa perusahaan yang memiliki profitabilitas relatif stabil bahkan cenderung meningkat, justru akan menurunkan penggunaan hutang. Hal ini dikarenakan perusahaan akan menggunakan sumber pendanaan internal, baik dari laba ditahan ataupun yang lainnya, sehingga tidak perlu menambah jumlah hutang.

4. Pengujian hipotesis keempat yaitu ukuran perusahaan yang diprosikan dengan melakukan logaritma terhadap total aset perusahaan. Total aset perusahaan di log-kan agar nilainya menjadi lebih sederhana sesuai dengan variabel independen lainnya sehingga mudah dalam menganalisis. Berdasarkan hasil penelitian ini, ukuran perusahaan tidak berpengaruh secara signifikan terhadap struktur modal. Jadi hipotesis yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal ditolak.

Ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal perusahaan dimungkinkan karena jumlah aktiva lancar yang dimiliki lebih banyak dibandingkan dengan aset tetap. sehingga kreditur tidak tertarik untuk menanamkan modalnya. Selain itu dimungkinkan juga perusahaan besar memiliki jumlah aset yang banyak sehingga untuk mendanai kegiatan perusahaan cukup dengan dana internal saja. Hal ini didukung teori yang menyatakan bahwa perusahaan besar relatif mengurangi jumlah hutangnya karena perusahaan tersebut telah memiliki aset yang cukup untuk mendanai kegiatannya sesuai dengan *Packing Order Theory*.

B. Saran

Beberapa saran yang bisa penyusun sampaikan untuk penelitian selanjutnya antara lain:

1. Untuk memperoleh hasil yang lebih baik, penelitian selanjutnya disarankan untuk menggunakan data yang lebih komprehensif, sehingga hasil yang didapat dapat merefleksikan kondisi yang sesungguhnya untuk dikomparasikan dengan teori yang ada.
2. Penelitian selanjutnya dapat meneliti faktor-faktor lain yang sekiranya merupakan faktor yang mempengaruhi struktur modal perusahaan. Dengan kata lain menambahkan variabel lain yang belum digunakan dalam penelitian ini.
3. Bagi pihak manajemen perusahaan, sebaiknya benar-benar memperhatikan faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal sebelum menerapkan kebijakan strukturnya.

DAFTAR PUSTAKA

A. Buku Keuangan dan Manajemen

Agus Sartono, *Manajemen Keuangan Teoridan Aplikasi*, (Yogyakarta: BPFE, 2001).

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

Brigham, Eugene F, dan Joel F. Weston, *Manajemen Keuangan*, (Erlangga: Jakarta, 2001).

Darsono dan Ashari, *Pedoman Praktis Memahami Laporan Keuangan*, (Yogyakarta: ANDI, 2005).

Mamduh M Hanafidan Abdul Halim, *Analisis Laporan Keuangan*, (2009).

SuadHusnan dan Enny Pudji Astuti, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, (Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2002).

B. Buku Metodologi Penelitian

Imam Ghozali, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan program SPSS*, (Semarang: Badan Penerbit UNDIP, 2005).

Supardi, *Metodologi Penelitian Ekonomi dan Bisnis*, (Yogyakarta: UII Press, 2005).

Sugiyono, *Metode Penelitian dan Bisnis*, (Bandung: Alfabeta, 2003).

Syamsul Hadi, *Metodologi Penelitian Kuantitatif untuk Akuntansi dan Keuangan*, (Yogyakarta: Ekonisia, 2006).

Mudrajad Kuncoro, *Metode Riset untuk Ekonomi dan Bisnis*, (Jakarta: Erlangga, 2009).

Wing Wahyu Winarno, *Analisi Ekonometrika dan Statistika dengan Eviews, Cet.ke-2*, (Yogyakarta: UPP STMIK YKPN, 2009).

C. Skripsi dan Tesis

AriefSusetyo A, “Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur yang *Go Public* di BEJ Periode 2000-2003”, *Skripsi*, Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia Yogyakarta, (2006).

Asih Suko Nugroho, ST, “Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Properti yang *Go-Public* di Bursa Efek Jakarta”, *Tesis*, Universitas Diponegoro Semarang, (2006).

Januarino Aditya, “Studi Empiris Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Jakarta Periode 2000-2003”, *Skripsi*, Universitas Islam Indonesia, (2006).

Mira Ceria Rakhmawati, “Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Otomotif yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta”, *Skripsi*, Universitas Islam Indonesia (2008).

Z.Setianingsih, “Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan pada Industri *Automotif and Allied Products*”, *Skripsi*, Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi, Universitas Muhammadiyah Yogyakarta, (2001).

D. Sumber lainnya

Ahmad Azhar Syarief, “Evaluasi Satu Semester Penerbitan Daftar Efek Syariah demi Pengembangan Pasar Modal Syariah di Indonesia”, *Artikel Business Development Division, KARIM Business Consulting*, (2008).

Ali Kesuma, “Analisis Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Serta Pengaruhnya Terhadap Harga Saham Perusahaan *Real Estate yang Go Public* di Bursa Efek Indonesia”, *Jurnal Manajemendan Kewirausahaan*, Vol.11:1 (Maret, 2009).

Eko Supriyanto dan Falikhatun, “Pengaruh *Tangibility*, Pertumbuhan Penjualan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Keuangan”, *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret, Vol. 10, No. I ,(April, 2008).

Gitman, “Manajemen Keuangan”, <http://jurnal-sdm.blogspot.com/2009/06/struktur-modal-perusahaan-dan-variabel.html>. (diakses 12 November 2011).

Hendri Setiawan dan Sutapa, “Analisis Faktor Penentu Struktur Modal Studi Empiris pada Emiten Syariah di Bursa Efek Jakarta 2001-2004”, *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol.5, N0.2 (2006).

http://www.bapepam.go.id/syariah/daftar_efek_syariah/index.htm, (diakses tanggal 15 Desember 2011).

Keputusan Ketua Bapepam dan LK, “*Tentang Daftar Efek Syariah*”, Nomor: Kep-121/BL/2009.

Saidi, “Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur *Go Public* di BEJ Tahun 1997-2002”, *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, Vol 11, No.1, (Maret, 2005).

Septiani, “Faktor-Faktor yang Mempengaruhi struktur modal pada Perusahaan Publik Sektor Manufaktur,” *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol.13, no.1, April 2011.

Sony Abimanyu Tarigan dan Hasan Sakti Siregar, “Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Pada Tahun 2005-2007”, *Jurnal Akuntansi*, Universitas Sumatera Utara, (2009).

Yuhasaril, “Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Farmasi yang Telah *Go Public* di Bursa Efek Jakarta 1999-2004”, *BULLETIN Penelitian* No.09 Tahun(2006).

LAMPIRAN-LAMPIRAN

LAMPIRAN-LAMPIRAN

Lampiran I

Daftar Nama Perusahaan Pertambangan yang Masuk di DES 2007-2010 untuk dijadikan sampel penelitian.

No	kode Perusahaan	Namaperusahaan
1.	BUMI	PT. Bumi Resources Tbk.
2.	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk
3.	PTBA	PT. Tambang Batubara Bukit AsamTbk
4.	TINS	PT. TimahTbk
5.	ANTM	PT. Aneka Tambang Tbk
6.	ELSA	PT. ElnusaTbk.
7.	ITMG	PT. Indo TambangrayaMegahTbk.
8.	PKPK	PT. PerdanaKarya Perkasa Tbk.
9.	APEX	
10.	CNKO	PT. EksploitasiEnergi Indonesia Tbk.
11.	ADRO	PT Adaro EnergiTbk.
12.	PTRO	PT. PetroseaTbk.
13.	DEWA	PT. DarmaHenwaTbk.
14.	HRUM	PT. Harum Energy Tbk.
15.	KKGI	PT. Resource Alam Indonesia Tbk.

Lampiran II

Data Asli Perusahaan

No	Th	Nama	<i>Leverage</i>	<i>Tangibility</i>	Pertumbuhan Penjualan	ROA	Ukuran perusahaan
1	2007	BUMI	0.5028	0.5875	0.2798	0.277	10.4242
2	2007	INCO	0.2653	0.6627	0.6216	0.815	10.2498
3	2007	PTBA	0.3246	0.2259	0.1825	0.1671	9.5998
4	2007	TINS	0.3325	0.221	0.3546	1.096	9.7018
5	2008	ANTM	0.208	0.432	0.1335	-0.2012	10.0105
6	2008	BUMI	0.71	0.6881	0.071	0.73	10.7583
7	2008	ELSA	0.5081	0.5119	0.0403	0.2093	9.5209
8	2008	INCO	0.1749	0.7371	0.1949	-0.3442	10.305
9	2008	ITMG	0.3766	0.4911	0.2399	-0.8045	10.0302
10	2008	PKPK	0.61	0.69	0.0639	0.1311	8.7056
11	2008	PTBA	0.3322	0.1895	0.2797	0.7499	9.7858
12	2008	TINS	0.3395	0.753	0.232	0.06	9.7623
13	2008	APEX	0.4508	0.723	0.0833	0.2369	9.2742
14	2009	ANTM	0.1759	0.453	0.061	-0.0918	9.9974
15	2009	APEX	0.4985	0.6943	0.2784	-0.0828	9.6844
16	2009	BUMI	0.7846	0.7232	0.0257	-0.0783	10.843
17	2009	CNKO	0.2534	0.7171	0.31	0.2481	8.9437
18	2009	ELSA	0.543	0.3948	0.1107	0.4396	9.6243
19	2009	ITMG	0.343	0.4385	0.28	-0.0168	10.0518
20	2009	PTBA	0.2838	0.1603	0.3377	0.2437	9.9073
21	2009	TINS	0.2935	0.3318	0.0646	-0.1484	9.6863
22	2009	ADRO	0.5876	0.6271	0.1028	0.4889	10.628
23	2009	INCO	0.2241	0.6912	0.0836	-0.5021	10.2823
24	2009	PTRO	0.59	0.56	0.0082	-0.0508	9.2587
25	2010	ANTM	0.2201	0.2398	0.1367	0.0894	10.0902
26	2010	DEWA	0.2696	0.6091	0.0013	0.1421	9.6155
27	2010	ELSA	0.4699	0.4453	0.0174	0.1498	9.5657
28	2010	HRUM	0.2666	0.4789	0.2374	-0.0253	9.5404
29	2010	KKGI	0.418	0.1847	0.3149	1.384	8.722
30	2010	PKPK	0.5883	0.6081	0.0173	-0.2433	8.6701
31	2010	PTBA	0.2616	0.2381	0.2303	-0.1161	9.9407
32	2010	TINS	0.2853	0.3013	0.1612	0.0816	9.7695

Lampiran III

Daftar Tabel:

1. STATISTIK DESKRIPTIF

	<i>Leverage</i>	<i>Tangibility</i>	Pertumbuhan Penjualan	<i>ROA</i>	Ukuran Perusahaan
<i>Mean</i>	0.390378	0.494044	0.157309	0.173631	9.779678
<i>Median</i>	0.336000	0.501500	0.110250	0.148950	9.765900
<i>Maximum</i>	0.784600	0.753000	1.384000	0.621600	10.84300
<i>Minimum</i>	0.174900	0.160300	-0.804500	0.001300	8.670100
<i>Std. Dev.</i>	0.161350	0.195319	0.443521	0.136832	0.549375
<i>Observations</i>	32	32	32	32	32

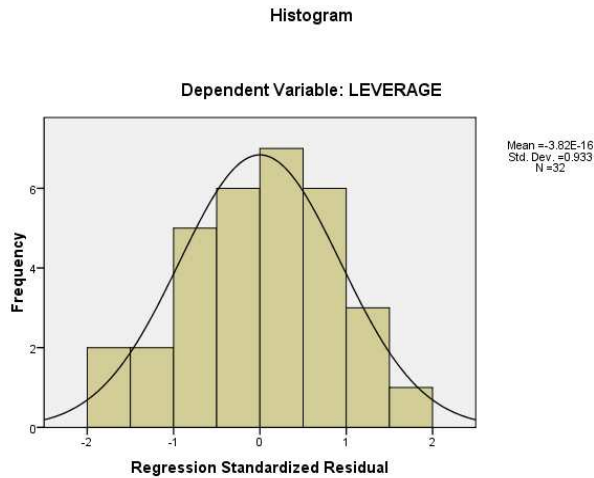
2. Uji Asumsi Klasik

a. Uji Normalitas

1). Uji normalitas dengan Kolmogorov-Smirnov Test

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test		
		<i>Unstandardized Residual</i>
<i>N</i>		32
<i>Normal Parameters^a</i>	<i>Mean</i>	.0000000
	<i>Std. Deviation</i>	.12368037
<i>Most Extreme Differences</i>	<i>Absolute</i>	.052
	<i>Positive</i>	.043
	<i>Negative</i>	-.052
<i>Kolmogorov-Smirnov Z</i>		.296
<i>Asymp. Sig. (2-tailed)</i>		1.000
<i>a. Test distribution is Normal.</i>		

2). Grafik Normalitas



b. Uji Multikolinearitas

	<i>Tangibility</i>	Pertumbuhan penjualan	<i>ROA</i>	Ukuran Perusahaan
<i>Tangibility</i>	1	-0.29972176454	-0.20596485963	0.12975301453
Pertumbuhan penjualan	-0.29972176454	1	0.39978395271	-0.12657928791
<i>ROA</i>	-0.20596485963	0.39978395271	1	0.082499367194
Ukuran Perusahaan	0.12975301453	-0.12657928791	0.082499367194	1

c. Uji Heteroskedastisitas

<i>F-statistic</i>	2.323179	<i>Probability</i>	0.050487
<i>Obs*R-squared</i>	21.01554	<i>Probability</i>	0.101235

d. Uji Autokorelasi

<i>Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:</i>			
<i>F-statistic</i>	0.966389	<i>Probability</i>	0.394217
<i>Obs*R-squared</i>	2.296418	<i>Probability</i>	0.317204

3. Analisis Regresi
 a. Koefisien Determinasi

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.642 ^a	.412	.325	.1325256

- a. Predictors: (Constant), tangibility, pertumbuhan penjualan, ROA, ukuran perusahaan
 b. Dependent Variable: leverage

b. F Test

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.333	4	.083	4.738	.005 ^a
	Residual	.474	27	.018		
	Total	.807	31			

- a. Predictors: (Constant), tangibility, pertumbuhan penjualan, ROA, ukuran perusahaan
 b. Dependent Variable: leverage

c. *t* test

Coefficients^a

<i>Model</i>	<i>Unstandardized Coefficients</i>		<i>Standardized Coefficients</i>	<i>t</i>	<i>Sig.</i>	
	<i>B</i>	<i>Std. Error</i>	<i>Beta</i>			
1	(Constant)	.136	.431		.317	.754
	<i>tangibility</i>	.316	.129	.382	2.445	.021
	PertumbuhanPenjualan	.181	.061	.497	2.968	.006
	ROA	-.599	.193	-.508	-3.100	.004
	Ukuran Perusahaan	.018	.044	.060	.399	.693

a. *Dependent Variable: Leverage*

Lampiran IV

CURRICULUM VITAE

Identitas Diri :

Nama : Ari Nur Aini

Tempat / Tanggal Lahir : Klaten, 04 Januari 1988

Jenis Kelamin : Perempuan

Alamat : Pancuran, Karangasem, Cawas, Klaten, Jateng.

Nomor Telepon/HP : 085743745021

Riwayat Pendidikan Formal :

- TK Petiwi Burikan Cawas.
- SDN III Karangasem Cawas.
- SMP N 1 Cawas.
- SMA N 1 Cawas.
- Fakultas Syariah dan Hukum Jurusan Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Pengalaman Kerja :

- Sebagai Guru Tahfidz dan Iqro' SDIT Bakti Insani Sleman sejak 2011 hingga sekarang.
- Sebagai Tutor di Lembaga Bimbingan Belajar Khodijah Private dari tahun 2011 hingga sekarang.

Data Orang Tua/Wali :

Nama Ayah : Sriyono

Nama Ibu : Sumarmi

Alamat : Pancuran, Karangasem, Cawas, Klaten.

Pekerjaan : Tani