

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR  
YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR  
MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
YANG TERDAFTAR DI DAFTAR EFEK SYARI'AH**



**SKRIPSI**

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN SYARAT UNTUK MENDAPATKAN GELAR  
STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

**Oleh:**

**NA'IMATUL MAR'AH  
08390050**

**PEMBIMBING:**

- 1. DR. H. SYAFIQ MAHMADAH HANAFI, M.AG**
- 2. JOKO SETYONO, SE., M.SI.**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM  
FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA  
2012**

## ABSTRAK

Struktur modal merupakan perimbangan antara penggunaan modal sendiri dengan penggunaan utang, yang berarti berapa besar modal sendiri dan berapa besar utang yang akan digunakan, sehingga dapat menghasilkan struktur modal yang optimal. Mengingat banyaknya faktor yang berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan maka penelitian ini akan meneliti pengaruh struktur aktiva, *size*, profitabilitas, *growth opportunities*, risiko bisnis dan pajak terhadap struktur modal perusahaan manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syari'ah. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui dan menguji pengaruh antara struktur aktiva, *size*, profitabilitas, *growth opportunities*, risiko bisnis dan pajak terhadap struktur modal perusahaan manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syari'ah periode tahun 2008 sampai dengan 2010.

Sampel penelitian yang digunakan sebanyak 36 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syari'ah, dimana metode yang digunakan adalah *purposive sampling* yaitu suatu metode pengambilan sampel yang mengambil obyek dengan kriteria tertentu. Analisis data menggunakan alat analisis uji regresi berganda yang didahului dengan uji asumsi klasik yang terdiri dari uji normalitas, uji multikolinearitas, uji autokorelasi dan uji heteroskedastisitas. Pengujian hipotesa dilakukan dengan menggunakan uji F dan uji t.

Hasil analisis data atau hasil regresi menunjukkan bahwa secara simultan struktur aktiva, *size*, profitabilitas, *growth opportunities*, risiko bisnis dan pajak mempengaruhi struktur modal. Sedangkan secara parsial variabel yang berpengaruh terhadap struktur modal adalah struktur aktiva dan profitabilitas sedangkan variabel *size*, *growth opportunities*, risiko bisnis dan pajak secara parsial tidak mempengaruhi struktur modal. Besarnya koefisien determinasi (*adjusted R square*) adalah sebesar 0,154. Hal ini berarti bahwa 15,4 persen variabel dependen yaitu struktur modal dapat dijelaskan oleh enam variabel independen yaitu struktur aktiva, *size*, profitabilitas, *growth opportunities*, risiko bisnis dan pajak, sedangkan sisanya sebesar 84,6 persen struktur modal dijelaskan oleh variabel atau sebab-sebab lain diluar model.

*Kata Kunci : Struktur Modal, struktur aktiva, size, profitabilitas, growth opportunities, risiko bisnis dan pajak struktur aktiva, size, profitabilitas, growth opportunities, risiko bisnis dan pajak*

## SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi  
Saudari Na'imatul Mar'ah  
Lamp : -  
Kepada  
Yth. Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum  
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta  
Di Yogyakarta.

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

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

Nama : Na'imatul Mar'ah  
NIM : 08390050  
Judul Skripsi : **Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Daftar Efek Syari'ah**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Syari'ah dan Hukum Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini mengharapkan agar skripsi saudari tersebut di atas dapat segera dimunaqosahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 5 Sya'ban 1433 H  
25 Juni 2012 M

Pembimbing I



Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag  
NIP. 19670518 199703 1 003

## SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi  
Saudari Na'imatul Mar'ah  
Lamp : -  
Kepada  
Yth. Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum  
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta  
Di Yogyakarta.

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

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

Nama : Na'imatul Mar'ah  
NIM : 08390050  
Judul Skripsi : **Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Daftar Efek Syari'ah**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Syari'ah dan Hukum Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini mengharapkan agar skripsi saudari tersebut di atas dapat segera dimunaqosahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 5 Sya'ban 1433 H  
25 Juni 2012 M

Pembimbing II



Joko Setyono, SE., M.Si  
NIP.19730702 200212 1 003



**PENGESAHAN SKRIPSI**

Nomor : UIN.02/K.KUI-SKR/PP.009/240/2012

Skripsi dengan judul :

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI DAFTAR EFEK SYARI'AH**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh

Nama : Na'imatul Mar'ah

NIM : 08390050

Telah dimunaqasyahkan pada : Selasa, 3 Juli 2012

Nilai : A-

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

**TIM MUNAQASYAH :**

Ketua Sidang

Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag

NIP. 19670518 199703 1 003

Penguji I

Sunaryati, SE., M.Si

NIP. 19751111 200212 2 002

Penguji II

Drs. Slamet Khilmi, M.SI

NIP. 19631014 199203 1 002

Yogyakarta, 11 Juli 2012

UIN Sunan Kalijaga

Fakultas Syari'ah dan Hukum



DEKAN

Noorhadi, MA, M. Phil., Ph.D

NIP. 19711207 199503 1 002

## SURAT PERNYATAAN

*Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh*

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Na'imatul Mar'ah  
NIM : 08390050  
Jurusan-Prodi : Muamalah-Kuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Daftar Efek Syari’ah”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut 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 Warahmatullahi Wabarakatuh*

Yogyakarta, 5 Sya'ban 1433 H  
25 Juni 2012 M

Mengetahui,  
Prodi Keuangan Islam



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

Penyusun



Na'imatul Mar'ah  
NIM. 08390050

## MOTTO

*“...sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, karena itu apabila telah selesai suatu tugas, kerjakanlah tugas yang lain dengan sungguh-sungguh, dan hanya kepada Tuhanmulah hendaknya engkau berharap”*

*(QS. Asy syarh :6-8)*

*“Keberhasilan adalah kemampuan melangkah dari satu kegagalan ke kegagalan yang lain tanpa kehilangan semangat berjuang sedikitpun. Jadikanlah sabar dan sholat sebagai penolongmu...”*  
*(Winston chorchill)*

*“Berlelah-lelahlah,  
Manisnya hidup terasa setelah lelah berjuang...”*

## PERSEMBAHAN

*Alhamdulillah.... Seiring rasa syukur dan kerendahan hati karya ini kupersembahkan dengan setulus hati untuk orang-orang yang paling kucinta dan kusayang.....*

*Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya, serta pelindung dan penolong dalam setiap langkahku.*

*Bapak Achmad Sjaeun dan Ibu Suginem tercinta yang telah membimbingku dari ketidaktauhanku menjadi tahu, memanduku saat aku tidak kuat berdiri, menuntunku saat aku tertatih dan selalu mendo'akanku dengan kesabaran yang tiada henti, dengan kasih dan ketulusan hati sehingga aku tetap tegar dalam menghadapi cobaan hidup...*

*Kakak-kakakku dan adik-adikku yang aku sayangi, yang telah memberiku do'a, semangat dan dukungan serta perhatian atas kasih sayangnya.*

*Mas Hakim, yang telah mencurahkan segala waktu, perhatian, dan kasih sayangnya untuk selalu menyuportku agar aku selalu berdiri tegak, meski badai senantiasa menerpa hari-hariku...*



## KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

*Assalamu'alaikum Wr. Wb*

Segala puji bagi Allah yang Maha Pengasih tak pilih kasih dan Maha Penyayang tak pandang sayang, penyusun panjatkan atas kehadiran-Nya yang telah memberikan rahmat, taufiq, serta hidayat-Nya, sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi yang merupakan salah satu syarat memperoleh gelar sarjana dalam ilmu Ekonomi Islam, Fakultas syari'ah dan hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Shalawat serta salam senantiasa terlimpahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad Saw, yang membawa kebenaran dan petunjuk, berkat beliau kita dapat menikmati kehidupan yang penuh cahaya keselamatan. Semoga kita termasuk orang-orang yang mendapatkan syafaatnya besok di Yaumul Qiyamah, amiin.

Atas izin Allah SWT dan bantuan dari berbagai pihak, akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan. Untuk itu dalam kesempatan ini penyusun mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Musa Asy'arie, selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Noorhaidi, MA, M. Phil., Ph.D, selaku Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Drs. Slamet Khilmi, M.Si, selaku Ketua Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

3. Bapak Drs. Slamet Khilmi, M.Si, selaku Ketua Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag, selaku pembimbing I dan Bapak Joko Setyono, SE., M.Si, selaku pembimbing II, yang penuh kesabaran memberikan pengarahan, saran, dan bimbingan sehingga terselesaikannya skripsi ini.
5. Bapak Kurnia Rahman Abadi, SE., MM, selaku Penasehat Akademik dan seluruh Dosen Prodi Keuangan Islam.
6. Kedua Orang tuaku tersayang, Bapak Achmad Sjaeun dan Ibu Suginem. Terima kasih sebanyak-banyaknya untuk cinta kasih yang tulus, do'a dan dukungan yang tiada henti terucap demi kesuksesan Na'im dan segalanya yang telah diberikan dengan ikhlas. Harapan Bapak dan Ibu adalah cita-citaku... Semoga ini bisa menjadi hadiah kecil buat Bapak dan Ibu.
7. Kakak-kakakku terbaik, Mbak Anis, Mas Kholid, dan Mas Jahid terima kasih atas kasih sayang, segala do'a dan dukungannya yang tiada henti.
8. Kedua adikku yang ku sayang, dek Upik dan dek Aad. makasih banget dah selalu bantu dan do'ain mbak Na'im.
9. Masku satu-satunya yang selalu kuharapkan kehadirannya disaat aku rapuh. Terima kasih buat waktu, kasih sayang, dan perhatiannya yang over. Na'im tunggu akhir Agustus 2012.
10. My best friend, Afiyah Yuliana Fajar makasih banget... Tak ada kata yang bisa aku lantunkan untuk mengungkapkan rasa terimakasih dan sayanku padamu fi'.

11. Teman-teman seperjuanganku, Ipeh, Umi, Eliza, Bintar, Meme, Norma, bebek dan Inna. Makasih banget yea buat bantuan kalian, semoga kedepannya kita sukses semua.
12. Seluruh sahabat dan semua pihak yang tidak dapat penyusun sebutkan satu persatu, yang telah memberikan dukungan, motivasi, inspirasi, dan membantu dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Akhirnya penyusun berharap semoga penyusunan skripsi ini bisa bermanfaat, *Amiin Ya Rabbal 'alamiin*.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 16 Rajab 1433 H  
6 Juni 2012 M

Penyusun



Na'imatul Mar'ah  
NIM. 08390050

## 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	Bâ'	B	Be
ت	Tâ'	T	Te
ث	Sâ'	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Hâ'	ḥ	ha(dengan titik di bawah)
خ	Khâ'	Kh	ka dan ha
د	Dâl	D	De
ذ	Zâl	Ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Râ'	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	es dan ye
ص	Sâd	ṣ	es ( dengan titik di bawah)
ض	Dâd	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Tâ'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Zâ'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	'	koma terbalik dari atas
غ	Gain	G	Ge
ف	Fâ'	F	Ef
ق	Qâf	Q	Qi
ك	Kâf	K	Ka
ل	Lâm	L	'el
م	Mîm	M	'em
ن	Nûn	N	'en
و	Wâwû	W	W
ه	Hâ'	H	Ha
ء	Hamzah	'	Apostrof
ي	Yâ'	Y	Ye

## B. Konsonan Rangkap Karena Syahddah Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	Muta‘adiddah
عدة	Ditulis	‘iddah

## C. Ta’ Marbutah diakhir kata

1. Bila dimatikan ditulis *h*.

حكمة	Ditulis	Ḥikmah
علة	Ditulis	‘illah

(ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti salat, zakat, dan sebagainya, kecuali bila dikehendaki lafal aslinya)

2. Bila diikuti dengan kata sandang ‘al’ serta bacaan kedua itu terpisah maka ditulis dengan *h*.

كرامة الأولياء	Ditulis	Karâmah al-auliyâ’
----------------	---------	--------------------

3. Bila *ta’ marbutah* hidup atau dengan harakat *fathah*, *kasrah* dan *ḍammah* ditulis *t* atau *h*.

زكاة الفطر	Ditulis	Zakâh al-fiṭri
------------	---------	----------------

## D. Vocal pendek

ـَ	Fathah	ditulis	A
فعل		ditulis	fa‘ala
ـِ	Kasrah	ditulis	I
ذكر		ditulis	Žukira
ـُ	Ammah	ditulis	U
يذهب		ditulis	Yazhabu

## E. Vocal Panjang

1	Fathah + Alif	ditulis	Ā
	جاهلية	ditulis	Jâhiliyyah
2	Fathah + ya’ mati	ditulis	Ā
	تنسى	ditulis	Tansâ
3	Kasrah + ya’ mati	ditulis	Ī
	كريم	ditulis	karîm
4	Dammah + wawu mati	ditulis	Ū
	فروض	ditulis	Furûd

## F. Vocal Rangkap

1	Fathah + ya'mati	ditulis	Ai
2	بينكم	ditulis	Bainakum
3	Fathah + wawu mati	ditulis	Au
4	قول	ditulis	Qaul

## G. Vocal Pendek yang berurutan dalam satu kata dipisahkan dengan apostrof

أأنتم	Ditulis	A'antum
اعدت	Ditulis	U'iddat
لئن شكرتم	Ditulis	La'in syakartum

## H. Kata Sandang Alif +Lam

1. Bila diikuti huruf *Qomariyyah* ditulis menggunakan huruf "l".

القرآن	ditulis	Al-Qur'ân
القياس	ditulis	Al-Qiyâs

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis dengan menggunakan huruf *Syamsiyyah* yang mengikutinya, dengan menghilangkan huruf l (el) nya.

السماء	Ditulis	As-Samâ'
الشمس	Ditulis	Asy-Syams

## I. Penyusunan kata-kata dalam rangkaian kalimat

Ditulis menurut penyusunannya.

ذوى الفروض	Ditulis	Żawî al-furûḍ
اهل السنة	Ditulis	Ahl as-sunnah

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>ABSTRAK</b> .....	ii
<b>PERSETUJUAN SKRIPSI</b> .....	iii
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	v
<b>SURAT PERNYATAAN</b> .....	vi
<b>MOTTO</b> .....	vii
<b>PERSEMBAHAN</b> .....	viii
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	ix
<b>PEDOMAN TRANSLITERASI</b> .....	xii
<b>DAFTAR ISI</b> .....	xv
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xix
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	1
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Rumusan Masalah .....	9
C. Tujuan Penelitian .....	9
D. Manfaat Penelitian .....	9
E. Sistematika Pembahasan .....	10
<b>BAB II LANDASAN TEORI</b> .....	13
A. Pengertian Struktur Modal .....	13
B. Teori Struktur Modal .....	17
1. <i>The Modigliani-Miller Theory</i> .....	18

2. <i>Trade off Theory</i> .....	20
3. <i>Pecking Order Theory</i> .....	21
4. <i>Agency Theory</i> .....	23
5. <i>Signaling Theory</i> .....	24
6. <i>Asymmetric Information Theory</i> .....	25
7. Modal dalam prespektif Islam .....	26
C. Telaah Pustaka .....	27
D. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal .....	32
1. Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal .....	33
2. <i>Size</i> Terhadap Struktur Modal .....	34
3. Profitabilitas Terhadap Struktur Modal .....	36
4. <i>Growth Opportunity</i> Terhadap Struktur Modal .....	38
5. Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal .....	38
6. Pajak Terhadap Struktur Modal .....	41
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	43
A. Jenis dan Sifat Penelitian .....	43
B. Populasi dan Sampel .....	43
C. Metode Pengumpulan Data .....	45
D. Definisi Operasional Variabel .....	46
1. Variabel Dependen .....	46
2. Variabel Independen .....	46
E. Teknik Analisis Data .....	49
1. Statistik Deskriptif .....	49



2. Uji Asumsi Klasik .....	49
3. Analisis Regresi Berganda .....	52
4. Uji Persamaan Regresi .....	53
<b>BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>55</b>
A. Analisis Statistik Deskriptif .....	55
B. Uji Asumsi Klasik .....	59
1. Normalitas .....	60
2. Multikolineritas .....	61
3. Heteroskedastisitas .....	62
4. Autokorelasi .....	63
C. Analisis Regresi Berganda .....	64
D. Uji Hipotesis .....	66
1. Hasil Secara Simultan (Uji F) .....	66
2. Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	67
3. Uji Hipotesis Secara Parsial (Uji t) .....	68
E. Pembahasan .....	71
1. Pengaruh struktur aktiva terhadap struktur modal .....	72
2. Pengaruh size terhadap struktur modal .....	73
3. Pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal .....	75
4. Pengaruh <i>growth opportunities</i> terhadap struktur modal ..	77
5. Pengaruh risiko bisnis terhadap struktur modal .....	79
6. Pengaruh pajak terhadap struktur modal .....	80

<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>83</b>
A. Kesimpulan .....	83
B. Saran .....	85
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>86</b>
<b>LAMPIRAN-LAMPIRAN</b>	
<b>CURICULUM VITAE</b>	

## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Sampel Penelitian .....	44
Tabel 4.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif (Jumlah Sampel, <i>Minimum</i> , <i>Maximum</i> , <i>Mean</i> , dan Standar Deviasi) .....	55
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas .....	60
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas .....	61
Tabel 4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	62
Tabel 4.5 Hasil Uji Runs Test .....	63
Tabel 4.6 Hasil Regresi Berganda .....	64
Tabel 4.7 Hasil Uji F .....	66
Tabel 4.8 Koefisien Determinasi .....	67
Tabel 4.9 Hasil Uji t .....	68

# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang Masalah

Dalam menghadapi persaingan dalam era globalisasi saat ini setiap perusahaan dituntut untuk dapat melakukan pengelolaan terhadap fungsi-fungsi penting yang ada dalam perusahaan secara efektif dan efisien sehingga perusahaan dapat lebih unggul dalam persaingan yang dihadapi. Tujuan utama perusahaan yang mencari keuntungan biasanya mengutamakan keuntungan bagi pemiliknya atau pemegang saham. Pemegang saham dengan membeli saham berarti mengharapkan *return* tertentu dengan resiko minimal. Dengan tingginya tingkat *return* yang diperoleh pemegang saham maka para pemegang saham akan tertarik dan harga saham semakin tinggi, sehingga kesejahteraan pemegang saham akan meningkat. Disamping itu juga bertujuan untuk mempertahankan kelangsungan hidup perusahaan dan melakukan pengembangan usahanya. Pasar modal Indonesia telah menjadi perhatian banyak pihak, khususnya masyarakat bisnis. Pasar modal merupakan media yang sangat efektif untuk dapat menyalurkan dan menginvestasikan dana yang berdampak produktif dan menguntungkan investor. Melalui kegiatan pasar modal, perusahaan dapat memperoleh dana untuk membiayai kegiatan operasional dan perluasan perusahaan.<sup>1</sup>

---

<sup>1</sup> Hasan Nurrohm KP, "Pengaruh Profitabilitas, Fixed Asset Ratio, Kontrol Kepemilikan dan Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia," *Jurnal SINERGI*, Vol. 10: 1 (Januari 2008), hlm. 11.

Pada dasarnya, perusahaan tidak akan terlepas dengan permasalahan seberapa besar kemampuan perusahaan dalam memenuhi kebutuhan dana yang akan digunakan untuk beroperasi dan mengembangkan usahanya. Sumber dana perusahaan bagi perusahaan dapat diperoleh dari sumber dana internal dan eksternal perusahaan. Sumber dana internal artinya dana yang diperoleh dari hasil kegiatan operasi perusahaan, yang terdiri atas laba yang tidak dibagi (laba ditahan) dan depresiasi.<sup>2</sup> Sedangkan sumber dana eksternal merupakan sumber dana yang berasal dari luar perusahaan, yang terdiri dari utang (pinjaman) dan modal sendiri. Apabila perusahaan dalam pemenuhan kebutuhan modalnya semakin meningkat sedangkan dana yang dimiliki telah digunakan semua, maka perusahaan tidak ada pilihan lain selain menggunakan dana yang berasal dari luar yaitu dalam bentuk utang maupun dengan mengeluarkan saham baru untuk memenuhi kebutuhan modalnya.

Salah satu tugas dari seorang manajer keuangan dalam mencapai tujuannya adalah mengambil keputusan pendanaan perusahaan. Dana sangat terkait dengan manajemen pendanaan. Manajemen pendanaan pada hakekatnya menyangkut keseimbangan antara aktiva dengan pasiva. Pemilihan susunan dari aktiva akan menentukan struktur kekayaan perusahaan, sedangkan pemilihan dari pasiva akan menentukan *struktur financial* (struktur pendanaan) dan struktur modal perusahaan.<sup>3</sup>

---

<sup>2</sup> *Ibid.*

<sup>3</sup>Bambang Riyanto, *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*, cet. ke-7 (Yogyakarta: BPFE, 2001), hlm. 223.

Struktur modal merupakan perbandingan atau imbang pendanaan jangka panjang perusahaan yang ditunjukkan oleh perbandingan utang jangka panjang terhadap modal sendiri. Pemenuhan kebutuhan dana perusahaan dari sumber modal sendiri berasal dari modal saham, laba ditahan, dan cadangan. Dalam pemenuhan kebutuhan dana, perusahaan harus mencari alternatif-alternatif pendanaan yang efisien. Pendanaan yang efisien akan terjadi bila perusahaan mempunyai struktur modal yang optimal. Struktur modal yang optimal dapat diartikan sebagai struktur modal yang dapat meminimalkan biaya penggunaan modal secara keseluruhan atau biaya modal rata-rata.<sup>4</sup> Struktur modal merupakan masalah penting dalam pengambilan keputusan mengenai pembelanjaan perusahaan. Keputusan struktur modal secara langsung berpengaruh terhadap besarnya risiko yang ditanggung pemegang saham serta besarnya tingkat pengembalian atau keuntungan yang diharapkan. Hal ini merupakan tugas dari manajer keuangan untuk menentukan komposisi struktur modal perusahaan. Banyak faktor yang mempengaruhi keputusan manajer dalam menentukan struktur modal perusahaan. Risiko bisnis, posisi pajak, fleksibilitas keuangan dan konservatisme atau agresivitas manajemen merupakan faktor-faktor yang menentukan keputusan struktur modal khususnya pada struktur modal yang ditargetkan (*target capital structure*).<sup>5</sup> Manajer keuangan harus mengusahakan agar perusahaan memperoleh dana

---

<sup>4</sup> Martono dan D. Agus Harjito, *Manajemen Keuangan*, cet. ke-6 (Yogyakarta: EKONESIA, 2007), hlm. 90.

<sup>5</sup> Eugene F. Brigham dan Joel F. Houston, *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, diterjemahkan oleh Ali Akbar Yulianto (Jakarta: Salemba Empat, 2006), hlm. 125.

yang diperlukan dengan biaya minimal dan syarat-syarat yang paling menguntungkan.

Adanya faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal perusahaan menjadi hal yang penting sebagai dasar pertimbangan dalam menentukan komposisi struktur modal perusahaan. Perusahaan dituntut untuk mempertimbangkan dan menganalisis sumber-sumber dana yang ekonomis guna membelanjai kebutuhan-kebutuhan investasi serta kegiatan usahanya. Untuk itu perusahaan mempertimbangkan berbagai variabel yang mempengaruhinya. Faktor-faktor yang berpengaruh terhadap keputusan struktur modal adalah: stabilitas penjualan, struktur aktiva, *leverage* operasi, tingkat pertumbuhan, profitabilitas, pajak pengendalian, sikap manajemen, sikap pemberi pinjaman, kondisi pasar, kondisi internal perusahaan, dan fleksibilitas keuangan.<sup>6</sup> Bambang Riyanto mengemukakan bahwa faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal adalah tingkat bunga, stabilitas dan *earning*, susunan dari aktiva, kadar risiko dari aktiva, besarnya jumlah modal yang dibutuhkan, keadaan pasar, sifat manajemen, dan besarnya suatu perusahaan.<sup>7</sup> Sartono mengatakan ada beberapa faktor yang mempengaruhi struktur modal, yaitu tingkat penjualan, struktur aktiva, tingkat pertumbuhan perusahaan, profitabilitas, variabel laba dan perlindungan pajak, skala

---

<sup>6</sup> Saidi, "Faktor-faktor yang mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan *Go Public* di BEJ 1997-2002," *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*. Vol. 11: 1 (2004), hlm. 44-45.

<sup>7</sup> Bambang Riyanto, *Dasar-dasar pembelanjaan perusahaan*, hlm. 228.

perusahaan dan kondisi perusahaan serta ekonomi makro.<sup>8</sup> Menurut Brigham dan Houston faktor-faktor yang dapat mempengaruhi komposisi struktur modal perusahaan antara lain stabilitas penjualan, struktur aktiva, *leverage* operasi, tingkat pertumbuhan, profitabilitas, pajak pengendalian, sikap manajemen, pemberi pinjaman dan agen pemberi peringkat, kondisi pasar, kondisi internal perusahaan dan fleksibilitas keuangan.<sup>9</sup>

Dalam penelitian ini penyusun mengambil sampel perusahaan manufaktur yang termasuk dalam Daftar Efek Syariah tahun 2008 sampai dengan tahun 2010. 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 oleh BAPEPAM-LK. Perbedaan perusahaan yang terdaftar di Daftar Efek Syariah dengan Daftar Efek konvensional adalah:<sup>10</sup>

1. Akad, cara, serta kegiatan usaha yang menjadi landasan pelaksanaannya tidak bertentangan dengan prinsip-prinsip syariah di Pasar Modal.
2. Total utang yang berbasis bunga dibandingkan dengan total ekuitas tidak lebih dari 82%.
3. Total pendapatan bunga dan pendapatan tidak halal lainnya dibandingkan dengan total pendapatan usaha (*revenue*) dan pendapatan lain-lain tidak lebih dari 10%.

---

<sup>8</sup> R. Agus Sartono, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, cet. ke-2 (Yogyakarta: BPFE, 2008), hlm. 248-249.

<sup>9</sup> Eugene F. Brigham and Joel F Houston, *Manajemen Keuangan*, diterjemahkan oleh Djoerban Wahid (Jakarta: Erlangga, 2001), hlm. 174.

<sup>10</sup> [http://www.bapepam.go.id/syariah/daftar\\_efek\\_syariah/index.html](http://www.bapepam.go.id/syariah/daftar_efek_syariah/index.html), akses 7 Maret 2012.



Alasan perusahaan manufaktur dipilih sebagai objek dalam penelitian ini karena:

1. Adanya peraturan yang mengharuskan perusahaan-perusahaan tersebut untuk memberikan informasi yang jelas dibandingkan perusahaan lain yang masuk di DES, serta perusahaan tersebut melaporkan keuangannya kepada Bapepam dan dipublikasikan.
2. Penelitian sebelumnya meneliti sampel keseluruhan perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* sehingga diperlukan pengembangan dengan meneliti perusahaan yang sejenis.
3. Jumlah perusahaan manufaktur yang ada di DES lebih banyak dibanding sektor-sektor lain, karena kemampuan analisis dalam satu sektor diharapkan dapat menghasilkan kesimpulan yang dapat dibandingkan antara satu perusahaan dengan perusahaan lainnya.

Dalam literatur Fiqh Islam, memang tidak ditemukan adanya terminologi investasi maupun pasar modal. Namun sebagian dari kehidupan muamalah, kegiatan investasi dapat dikategorikan dalam akad *tijarah* (bisnis). *Tijarah* merupakan usaha pengelolaan harta (*tasharruf*) agar mendapatkan keuntungan yang halal. Pada prinsipnya harta tidak ada artinya bila tidak diinvestasikan. Islam tidak menghendaki adanya tindakan penimbunan harta yang tidak berguna. Terdapat karakteristik tertentu dalam melakukan investasi syari'ah yaitu:

1. Kesesuaian produk investasi atas prinsip-prinsip ajaran islam.

2. Jenis usaha, produk barang dan jasa yang diberikan, serta cara pengelolaan perusahaan emiten tidak merupakan usaha yang dilarang (usaha perjudian atau produsen, distributor, serta perdagangan makanan atau minuman yang diharamkan seperti: daging babi, binatang buas, minuman keras atau makanan yang terbuat dari olahan bahan tersebut).
3. Jenis transaksi harus dilakukan menurut prinsip kehati-hatian serta tidak diperbolehkan melakukan *riba*, *gharar* dan *maysir* didalamnya. Hal tersebut bisa merugikan salah satu pihak.

Dibawah ini terdapat ayat yang menerangkan tentang larangan memakan harta saudara dengan cara yang tidak baik (*bathil*), kecuali dengan cara perniagaan yang didasari atas suka sama suka kedua belah pihak.

يا أيها الذين آمنوا لا تأكلوا أموالكم بينكم بالباطل إلا أن تكون تجارة عن تراض منكم ولا

تقتلوا أنفسكم إن الله كان بكم رحيمًا<sup>11</sup>

Selanjutnya terdapat ayat yang menjelaskan tentang kehalalan jual beli, dan larangan atas *riba*. Dilarang keras dalam jual beli yang mengandung unsur *riba*, *gharar*, dan *maysir*.

الذين يأكلون الربا لا يقومون إلا كما يقوم الذي يتخبطه الشيطان من المس ذلك بأنهم قالوا إنما البيع مثل الربا وأحل الله البيع وحرم الربا فمن جاءه موعظة من ربه فانتهى فله

ما سلف وأمره إلى الله ومن عاد فأولئك أصحاب النار هم فيها خالدون<sup>12</sup>

---

<sup>11</sup> An-Nisa' (4): 29.

<sup>12</sup> Al-Baqarah (2): 275.

Dan yang terakhir adalah ayat yang menerangkan bahwa mencari rizki Allah dengan cara yang baik. Setelah mendapatkan hasil dari usaha, harus dinafkahkan hasil usaha tersebut di jalan Allah. Misalnya dengan cara investasi ke bidang usaha yang diperbolehkan menurut syari'at.

يا أيها الذين آمنوا أنفقوا من طيبات ما كسبتم ومما أخرجنا لكم من الأرض ولا تيمموا

الخبِيث منه تنفقون ولستم بأخذيه إلا أن تغمضوا فيه واعلموا أن الله غني حميد<sup>13</sup>

Investasi syari'ah tidak mengenal perdagangan semacam *short selling*, beli atau jual dalam waktu yang amat singkat untuk mendapatkan keuntungan antara selisih jual dan beli. Pemegang saham syari'ah merupakan pemegang saham untuk jangka relatif panjang. Pola kepemilikan saham yang demikian membawa dampak positif. Perusahaan tentunya akan mendapatkan pemegang saham yang jelas lebih menaruh perhatian dan mempunyai rasa memiliki, ini akan menjadi kontrol yang efektif. Perusahaan dan pemegang saham merupakan mitra yang saling menghargai dan mengingatkan, sehingga komunikasi kedua belah pihak akan bertemu pada upaya mencapai kebaikan untuk keduanya. Keuntungan akan dibagi dan kerugian akan ditanggung bersama.

Berdasarkan latar belakang tersebut, terlihat bahwa keputusan struktur modal merupakan keputusan yang sangat penting dalam kelangsungan hidup perusahaan, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG**

---

<sup>13</sup> Al-Baqarah (2): 267.

**TERDAFTAR DI DAFTAR EFEK SYARI'AH.”** Penelitian ini menggunakan enam variabel yaitu: struktur aktiva, *size*, Profitabilitas, *growth opportunities*, risiko bisnis, dan pajak untuk membuktikan seberapa pengaruhnya terhadap struktur modal. Adapun alasan diambilnya beberapa variabel di atas adalah karena adanya ketidak konsistenan hasil dari penelitian terdahulu.

## **B. Rumusan Masalah**

Dari pemaparan yang telah diuraikan pada latar belakang di atas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah apakah terdapat pengaruh struktur aktiva, *size*, Profitabilitas, *growth opportunities*, risiko bisnis, dan pajak terhadap struktur modal.

## **C. Tujuan Penelitian**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menjelaskan bagaimana pengaruh struktur aktiva, *size*, Profitabilitas, *growth opportunities*, risiko bisnis, dan pajak baik secara parsial maupun simultan terhadap struktur modal pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syari'ah (DES).

## **D. Manfaat Penelitian**

### **1. Secara Ilmiah**

Penelitian ini merupakan penelitian intelektual yang diharapkan dapat meningkatkan kompetensi keilmuan dalam disiplin ilmu, serta pemahaman

yang bermanfaat, sehingga dapat memberikan kontribusi pemikiran kepada mahasiswa tentang perkembangan ekonomi syariah terutama Pasar Modal Syariah, serta menjadi rujukan penelitian berikutnya tentang Daftar Efek Syariah (DES).

## **2. Secara Praktis**

Penelitian ini secara praktis dapat menjadi masukan bagi Daftar Efek Syariah (DES), dan bagi emiten dapat dijadikan sebagai evaluasi kinerja keuangan perusahaan. Sedangkan bagi investor dengan penelitian ini diharapkan dapat memberikan gambaran dan informasi mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal.

## **E. Sistematika Pembahasan**

Agar dalam penulisan skripsi bisa terarah, integral dan sistematis maka dalam skripsi dibagi menjadi lima bab dimana setiap bab terdiri dari sub-sub sebagai perinciannya. Adapun sistematika pembahasannya adalah sebagai berikut:

Bab pertama diawali dengan pendahuluan sebagai pengantar dari skripsi ini secara keseluruhan. Bab ini terdiri dari lima sub bab yang terdiri dari latar belakang permasalahan yang akan diangkat. Dalam latar belakang dijelaskan juga mengapa peneliti memilih enam variabel yakni karena terdapat ketidak konsistenan hasil dari penelitian terdahulu. Dijelaskan pula pokok permasalahan yakni bagaimana pengaruh variabel independen (struktur aktiva, *size*, profitabilitas, *growth opportunities*, risiko bisnis, dan pajak) terhadap

variabel dependen yakni struktur modal. Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji dan menjelaskan pengaruh dari variabel independen terhadap variabel dependen, sedangkan manfaatnya adalah memberikan gambaran terhadap manajemen atas faktor-faktor yang penting untuk dipertimbangkan dalam mengambil keputusan atas struktur modal perusahaan. Bagian terakhir adalah sistematika pembahasan.

Bab kedua merupakan landasan berfikir dari penelitian dalam skripsi ini yang berisi tentang teori struktur modal. Yang dimulai dari penjelasan penelitian-penelitian sebelumnya dengan hasil yang berbeda-beda. Dan dijelaskan pula pengertian struktur modal beserta teori yang mendasarinya yaitu *The Modigliani-Miller Theory*, *Trade off Theory*, *Pecking Order Theory*, *Agency Theory*, *Signaling Theory*, dan *Asymmetric Information Theory*. Disamping teori-teori yang digunakan ada pula penjelasan ayat al Qur'an yang berkaitan dengan modal yaitu surat Ali Imron ayat 14. Selain itu dijelaskan pula faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal yaitu struktur aktiva, *size*, profitabilitas, *growth opportunities*, risiko bisnis, dan pajak.

Bab ketiga dari skripsi ini merupakan metode penelitian. Jenis penelitian yang digunakan adalah penelitian deskriptif kuantitatif, dan sifat dari penelitian ini adalah kuantitatif. Populasi yang digunakan adalah seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di DES selama periode 2008-2010 yang berjumlah 87 perusahaan, sedangkan sampel penelitiannya dipilih menggunakan teknik *purposive sampling* dan terdapat 36 perusahaan yang memenuhi kriteria sebagai sampel. Metode pengumpulan data yang digunakan

didapat berdasarkan data sekunder. Teknik analisis data yang digunakan yakni statistik deskriptif, uji asumsi klasik, analisis regresi berganda, dan uji persamaan regresi.

Bab keempat merupakan inti dari penelitian ini yaitu analisis data dan pembahasan. Bab ini mengulas tentang analisis terhadap data yang digunakan dalam penelitian ini. Analisis data ini meliputi analisis data secara kuantitatif, pengujian terhadap hipotesis yang diajukan pada awal penelitian dan bagaimana hasil analisis kuantitatif itu diinterpretasikan.

Bab kelima yaitu penutup yang menjadi bab terakhir dari skripsi ini. Bab kelima akan menjadi puncak yang akan menyimpulkan dari awal sampai akhir penelitian ini. Bab ini berisi mengenai kesimpulan dari analisis yang dilakukan, selain itu juga saran untuk beberapa pihak yang akan memakai hasil dari penelitian ini, dan penelitian yang akan datang.

## BAB V

### PENUTUP

#### A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, setelah melalui tahap pengumpulan data, pengolahan data, analisis data dan yang terakhir interpretasi hasil analisis mengenai pengaruh struktur aktiva, *size*, profitabilitas, *growth opportunities*, risiko bisnis, dan pajak terhadap struktur modal, dengan menggunakan data yang terdistribusi normal, tidak terdapat multikolinearitas, bebas autokorelasi dan tidak adanya heterokedastisitas, maka dihasilkan kesimpulan sebagai berikut :

1. Dari hasil analisis data secara parsial diperoleh bahwa variabel Struktur Aktiva berpengaruh signifikan terhadap struktur modal (DER). Hal ini dapat dilihat dari tingkat signifikansi struktur aktiva sebesar 0,003 yang berarti bahwa lebih kecil dari 0,05. Jadi hipotesis yang menyatakan bahwa struktur aktiva berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal adalah **terbukti**.
2. Dari hasil analisis data secara parsial diperoleh bahwa variabel ukuran perusahaan (*size*) tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal (DER). Hal ini dapat dilihat dari tingkat signifikansi ukuran perusahaan sebesar 0,639 yang berarti bahwa lebih besar dari 0,05. Jadi hipotesis yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal, **tidak terbukti**.



3. Dari hasil analisis data secara parsial diperoleh bahwa variabel profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal (DER). Hal ini dapat dilihat dari tingkat signifikansi profitabilitas yaitu sebesar 0,007 yang berarti lebih kecil dari 0,05. Jadi hipotesis yang menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal adalah **terbukti**.
4. Dari hasil analisis data secara parsial diperoleh bahwa variabel *growth opportunities* tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal (DER). Hal ini dapat dilihat dari tingkat signifikansi *growth opportunities* sebesar 0,673 yang berarti bahwa lebih besar dari 0,05. Jadi hipotesis yang menyatakan bahwa *growth opportunities* berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal **tidak terbukti**.
5. Dari hasil analisis data secara parsial diperoleh bahwa variabel risiko bisnis tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Hal ini dapat dilihat dari tingkat signifikansi risiko bisnis yaitu sebesar 0,149 yang berarti bahwa lebih besar dari 0,05. Jadi hipotesis yang menyatakan bahwa risiko bisnis berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal **tidak terbukti**.
6. Dari hasil analisis data secara parsial diperoleh bahwa variabel pajak tidak berpengaruh secara signifikan terhadap struktur modal. Hal ini dapat dilihat dari tingkat signifikansi pajak sebesar 0,657 yang berarti bahwa lebih besar dari 0,05. Jadi hipotesis yang menyatakan bahwa pajak berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal **tidak terbukti**.

7. Dari hasil analisis data secara simultan variabel struktur aktiva, *size*, profitabilitas, *growth opportunities*, risiko bisnis, dan pajak dalam penelitian ini dapat disimpulkan bahwa variabel independen tersebut secara bersama-sama berpengaruh terhadap variabel dependen yaitu struktur modal. Hal ini didasarkan pada tingkat signifikansi 0,009 yang berarti memiliki signifikansi lebih kecil dari 0,05.
8. Koefisien determinasi *adjusted R square* adalah sebesar 0,104. Hal ini berarti bahwa 10,4 % variabel dependen yaitu struktur modal dapat dijelaskan oleh enam variabel independen yaitu struktur aktiva, *size*, profitabilitas, *growth opportunities*, risiko bisnis, dan pajak, sedangkan sisanya sebesar 89,6 % struktur modal dijelaskan oleh variabel atau sebab-sebab lainnya diluar model.

## **B. Saran**

1. Bagi pihak manajemen perusahaan manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah sebaiknya sebelum menetapkan kebijakan struktur modalnya agar terlebih dahulu memperhatikan variabel ukuran perusahaan dan profitabilitas. Dengan memperhatikan variabel-variabel tersebut, perusahaan dapat memutuskan besarnya struktur modal yang sesuai sehingga dihasilkan kebijakan struktur modal yang optimal bagi perusahaan.
2. Investor nampaknya perlu memperhatikan nilai struktur utang perusahaan dengan tetap mempertimbangkan dampak positif maupun negatifnya.

Dalam hal ini investor nampaknya perlu mencermati dari struktur utang yang dimiliki perusahaan serta pemanfaatannya agar utang yang dimiliki perusahaan dapat memiliki komposisi yang ideal dengan kemampuan dan tingkat pertumbuhan perusahaan.

3. Untuk penelitian selanjutnya diharapkan:
  - a. Penelitian selanjutnya dapat dilakukan dengan menambah jumlah sampel dengan tidak hanya pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syari'ah saja.
  - b. Meneliti variabel-variabel lain selain variabel yang digunakan dalam penelitian ini yang mungkin berpengaruh terhadap struktur modal, seperti misalnya variabel independen penelitian ini dapat ditambah dengan menggunakan faktor manajemen seperti kepemilikan saham oleh manajemen dan institusi.
  - c. Menggunakan periode penelitian yang lebih panjang untuk mengetahui konsistensi dari pengaruh variabel-variabel independen tersebut terhadap struktur modal. Selain itu, harus mempertimbangkan kestabilan kondisi perekonomian yang berhubungan dengan rentang waktu penelitian tersebut. Tujuannya adalah untuk meningkatkan ketepatan model yang akan dihasilkan.

## DAFTAR PUSTAKA

### **Al Qur'an**

Departemen Agama RI, *Mushaf Al-Qur'an Terjemah*, Jakarta: al Huda, 2002.

### **Ekonomi Islam dan Manajemen Keuangan**

Brigham, Eugene F and Joel F Houston, *Manajemen Keuangan*, Jakarta: Erlangga, 2001.

-----, *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, Jakarta: Salemba Empat, 2006.

Hanafi, Mamduh M., *Manajemen Keuangan Internasional*, Yogyakarta: BPFE, 2003.

Horne, James C. Van dan John M. Wachowicz, JR, *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*, Jakarta: Salemba Empat, 1997.

Husnan, Suad dan Enny Pudjiastuti, *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2004.

Mannan, Muhamad Abdul, *Teori dan Praktek Ekonomi Islam*, Yogyakarta: Dana Bhakti Prima Yasa, 1997.

Martono dan D. Agus Harjito, *Manajemen Keuangan*, cet. ke-6, Yogyakarta: EKONISIA, 2007.

Sartono, R. Agus, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, cet. ke-1, Yogyakarta: BPFE, 2008.

Sutrisno, *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan aplikasi*, Yogyakarta: EKONISIA FE UII, 2000.

### **Lain-lain**

Riyanto, Bambang, *Dasar-dasar Pembelian Perusahaan*, cet. ke-7, Yogyakarta: BPFE, 2001.

S., Burhanuddin, *Pasar Modal Syari'ah Tinjauan Hukum*, Yogyakarta: UII Press Yogyakarta, 2009.

Tjahjono, Achmad dan Muhammad Fakhri Husein, *Perpajakan*, Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2009.

### **Jurnal dan Skripsi**

A, Arif Susetyo, "Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur yang Go Public di BEJ Periode 2000-2003," *Skripsi* UII (2006).

Adityo, Januarino, "Studi Empiris Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Jakarta Periode tahun 2000-2003," *Skripsi* UII (2006).

Anshori, Aulia Mawaddah, "Faktor-faktor yang mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index," *Skripsi* UIN Sunan Kalijaga (2006).

Hapsari, Laksmi Indri, "Analisis Faktor-faktor Yang Mempengaruhi struktur modal Perusahaan Manufaktur Yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode tahun 2006-2008 (Studi Kasus pada Sektor Manufaktur and Allied Product)," *Skripsi* Universitas Diponegoro (2010).

Kesuma, Ali, "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*, Vol. 11: 1 (Maret 2009).

KP, Hasan Nurrohm, "Pengaruh Profitabilitas, Fixed Asset Ratio, Kontrol Kepemilikan dan Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia," *Jurnal SINERGI*, Vol. 10: 1 (Januari 2008).

Muslimah, Nurul, "Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur yang termasuk dalam Daftar Efek Syariah untuk Periode Tahun 2007-2010," *Skripsi* UIN Sunan Kalijaga (2011).

Rachmadani, Yulinda, SE., "Analisis Pengaruh Aspek Likuiditas, Risiko Bisnis, Profitabilitas, dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Perusahaan (Studi empiris pada sektor keuangan dan perbankan di BEJ tahun 2000-2005)," *Tesis* Universitas Diponegoro (2007).

Rakhmawati, Mira Ceria, “Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta,” *Skripsi* UII (2008).

### **Metodologi Penelitian**

Al-Ghazali, Imam, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*, cet. ke-4, Semarang: Badan penerbit Diponegoro, 2009.

Hadi, Syamsul dan Widyarini, *Metodologi Penelitian untuk Manajemen dan Akuntansi*, cet. ke-1, Yogyakarta: EKONISIA, 2009.

Sugiono, *Metode Penelitian Bisnis*, Bandung: Alfabeta, 2004.

### **Internet**

<http://eprints.upnjatim.ac.id/88/>, akses 11 Maret 2012.

<http://jurnal-sdm.blogspot.com/2009/06/teori-struktur-modal.html>, akses 11 Maret 2012.

[http://www.bapepam.go.id/syariah/daftar\\_efek\\_syariah/index.html](http://www.bapepam.go.id/syariah/daftar_efek_syariah/index.html), akses 7 Maret 2012.

W  
R  
P  
M  
A  
L

## LAMPIRAN I

### Lampiran Terjemah Al- Qur'an dan Hadis

Bab	Hlm.	Footnote	Terjemah
1	7	11	“Hai orang-orang yang beriman, janganlah kamu saling memakan harta sesamamu dengan jalan yang batil, kecuali dengan jalan perniagaan yang berlaku dengan suka sama-suka di antara kamu. dan janganlah kamu membunuh dirimu; Sesungguhnya Allah adalah Maha Penyayang kepadamu”
1	8	12	“Orang-orang yang makan (mengambil) riba tidak dapat berdiri melainkan seperti berdirinya orang yang kemasukan syaitan lantaran (tekanan) penyakit gila. keadaan mereka yang demikian itu, adalah disebabkan mereka Berkata (berpendapat), Sesungguhnya jual beli itu sama dengan riba, padahal Allah Telah menghalalkan jual beli dan mengharamkan riba. orang-orang yang Telah sampai kepadanya larangan dari Tuhannya, lalu terus berhenti (dari mengambil riba), Maka baginya apa yang Telah diambilnya dahulu (sebelum datang larangan); dan urusannya (terserah) kepada Allah. orang yang kembali (mengambil riba), Maka orang itu adalah penghuni-penghuni neraka; mereka kekal di dalamnya.”
1	8	13	“Hai orang-orang yang beriman, nafkahkanlah (di jalan Allah) sebagian dari hasil usahamu yang baik-baik dan sebagian dari apa yang kami keluarkan dari bumi untuk kamu. dan janganlah kamu memilih yang buruk-buruk lalu kamu menafkahkan daripadanya, padahal kamu sendiri tidak mau mengambilnya melainkan dengan memincingkan mata terhadapnya. dan Ketahuilah, bahwa Allah Maha Kaya lagi Maha Terpuji.”
2	28	35	“Dijadikan terasa indah dalam pandangan manusia cinta terhadap apa yang diinginkan, berupa perempuan-perempuan, anak-anak, harta benda yang bertumpuk dalam bentuk emas dan perak, kuda pilihan, hewan ternak, dan sawah ladang. Itulah kesenangan hidup di dunia, dan di sisi Allahlah tempat kembali yang baik.”



## LAMPIRAN II

### DATA SAMPEL PENELITIAN PERIODE TAHUN 2008-2010

No	Nama Perusahaan	Tahun	DER	Struktur Aktiva	Size	ROA	MBER	ROE	Pajak
1	AMFG	2008	0,331137071	0,446551562	28,320679	0,173834553	0,3507385	0,0633144	0,3295228
		2009	0,289721783	0,601247112	28,310271	0,046708142	0,5250073	0,0214402	0,263946
		2010	0,287440889	0,45895593	28,495032	0,179140938	1,3658722	0,087062	0,2460906
2	AUTO	2008	0,500702044	0,532111242	29,012634	0,113497145	0,203474	0,1176706	0,2097495
		2009	0,447572565	0,541148764	29,166799	0,090419056	0,2763765	0,1150202	0,1447158
		2010	0,446801942	0,606197049	29,351258	0,102601179	0,5572715	0,1240657	0,1211796
3	BATA	2008	0,471525955	0,393336821	26,719471	0,139593583	0,9757679	0,7950771	0,3112129
		2009	0,382736315	0,418490777	26,755582	0,179893636	1,5530429	0,0389731	0,2608519
		2010	0,460752517	0,389788768	26,905872	0,179928529	2,6509087	0,0410477	0,2789763
4	BTON	2008	0,276449114	0,143032396	24,979004	0,352766168	1,0916349	0,3008858	0,3029697
		2009	0,079804396	0,497273706	24,968669	0,242664763	0,7659408	0,2501018	0,2717643
		2010	0,227209652	0,405485271	25,221118	0,130251376	0,8361375	0,0684589	0,2609276
5	DPNS	2008	0,337394801	0,096121143	25,6835	0,224935968	0,9875854	0,2866024	0,17066
		2009	0,255089631	0,078371235	25,682969	0,123218647	1,4127511	0,2570562	0,3812782
		2010	0,400096659	0,061121673	25,891946	0,04562769	1,1784325	0,3493934	0,197134
6	DUTI	2008	0,811054028	0,479446234	29,1381	0,022705103	0,816466	0,1105635	0,4146875
		2009	0,615845519	0,486352873	29,119309	0,068453966	0,5074139	0,067869	0,1780455
		2010	0,552030774	0,464504216	29,183543	0,072108467	1,4140251	0,075472	0,15609
7	DVLA	2008	0,255610376	0,242103175	27,181072	0,122582405	1,0585818	0,3734288	0,3514714

		2009	0,412115091	0,227428241	27,387181	0,152279462	1,5440021	0,0971335	0,3665472
		2010	0,333292628	0,238809385	27,473326	0,160504916	2,0455757	0,005118	0,2793838
8	EKAD	2008	1,031251853	0,087556411	25,670349	0,067964936	1,3733953	0,2793698	0,4680935
		2009	1,096173371	0,403588039	25,829953	0,156998589	1,0050721	0,4863231	0,3023952
		2010	0,744175046	0,330328299	26,043689	0,181312234	1,3382213	0,4794372	0,2215083
9	EPMT	2008	0,879086068	0,137466522	28,552634	0,14447067	0,5542079	0,1193719	0,3013036
		2009	0,615845519	0,131351785	28,725017	0,162199241	0,7357099	0,0997778	0,2843946
		2010	0,552030774	0,159820234	28,811143	0,110869412	0,9543304	0,063246	0,2643126
10	FAST	2008	0,626290798	0,59921454	27,388642	0,179289286	2,8668299	0,236653	0,2539292
		2009	0,629478673	0,511583323	27,671596	0,212443953	3,6308558	0,2013362	0,2636128
		2010	0,541846843	0,548415943	27,842936	0,164682652	5,1212231	0,2690597	0,2369841
11	HDTX	2008	1,29178999	0,567409725	27,856773	0,037666427	1,1210181	0,4559794	0,0045251
		2009	0,990668648	0,609679674	27,716936	0,035841539	0,6579232	0,0320126	0,4446607
		2010	0,848889944	0,304939888	27,645223	0,020733442	0,6983993	0,0465861	0,7647637
12	IKBI	2008	0,254906956	0,192216864	27,179107	0,233408254	0,3016942	0,4388895	0,3110762
		2009	0,141930159	0,257617263	27,054677	0,144408152	1,0073472	0,2860164	0,2945482
		2010	0,220115491	0,222218477	27,121562	0,030001111	0,7456912	0,1451606	0,3985644
13	INCI	2008	0,099388882	0,136497999	25,890283	0,131346626	0,0998598	0,1467289	0,2291552
		2009	0,057196685	0,117922346	25,783131	0,07648062	0,2380697	0,2413254	0,0884591
		2010	0,043133744	0,092446385	25,621314	-0,132561979	0,3452032	0,4000093	0,0448987
14	INTP	2008	0,244976361	0,692445632	30,054647	0,217943871	1,5003194	0,10939	0,2517181
		2009	0,240837711	0,597703999	30,217018	0,27818334	4,7218585	0,0929939	0,2759881
		2010	0,171712215	0,512267952	30,361885	0,261957006	4,4898596	0,1302364	0,2409793
15	JPRS	2008	0,480304735	0,046449113	26,713088	0,246281564	0,461502	0,4268716	0,3261282
		2009	0,740119657	0,054222	26,592424	0,057366696	0,7315358	0,0840075	0,2977506

		2010	0,37032539	0,042838902	26,742544	0,093415315	1,4493514	0,3078574	0,2644171
16	KAEF	2008	0,872727692	0,342437752	27,999594	0,07403943	0,445368	0,1073925	0,4236171
		2009	0,573201558	0,348023961	28,079438	0,071484998	0,7086781	0,1107297	0,3732379
		2010	0,487651132	0,312403026	28,136206	0,088215267	0,7926957	0,1705729	0,223361
17	KBLI	2008	1,528596822	0,081784657	27,132177	0,115137223	0,9626547	0,3577934	0,4474186
		2009	1,136970685	0,079148088	26,919143	0,068582674	0,9772287	0,3002769	0,3656427
		2010	1,045472746	0,066038269	27,111093	0,10860404	1,1028851	0,4077004	0,2758064
18	KBLM	2008	1,055857636	0,523486434	26,852557	0,021600458	0,6066769	0,1341664	-0,9752887
		2009	0,587131542	0,670996959	26,594766	0,023803425	0,5769837	0,0871416	2,2567235
		2010	0,773024037	0,577855706	26,722685	0,029950789	0,5423694	0,1313937	0,3332159
19	KLBF	2008	1,230516113	0,269253629	29,372159	0,20034116	1,1214683	0,0987296	0,2992451
		2009	0,392422404	0,274673166	29,500119	0,241556125	3,0629878	0,1483027	0,2864612
		2010	0,234538895	0,283715292	29,581563	0,254661155	6,1422352	0,0617176	0,2409779
20	LION	2008	0,258109968	0,074414105	26,257216	0,201444366	0,7949443	0,4336658	0,3368385
		2009	0,191252425	0,072277333	26,326736	0,162496185	0,479517	0,3841313	0,2528038
		2010	0,169167499	0,059916834	26,439964	0,154721961	0,7604429	0,3855163	0,2315299
21	LMSH	2008	0,635635726	0,148177247	24,850204	0,255340545	0,9119144	0,4936963	0,3427656
		2009	0,83347881	0,332081639	25,011406	0,052477714	0,5800195	0,2458281	0,3829154
		2010	0,671464809	0,297981905	25,082536	0,14641935	0,9849239	0,3963735	0,287481
22	MASA	2008	0,851673976	0,741234841	28,497712	0,074150128	0,6667535	0,363659	0,5420624
		2009	0,396936136	0,803026914	28,218348	0,050400219	0,9739334	0,1912372	0,3298109
		2010	0,851673976	0,741234841	28,497712	0,074150128	1,5724268	0,363659	0,5420624
23	MERK	2008	0,145851551	0,14609375	26,650364	0,373679735	2,4293986	0,5489008	0,3104236
		2009	0,225268938	0,154183541	26,796243	0,464208828	5,0595173	0,6435775	0,2944571
		2010	0,19765437	0,154226944	26,79808	0,35361348	5,9545476	0,5720506	0,2448785

24	MRAT	2008	0,168452466	0,164838004	26,594765	0,071306036	0,2156756	0,2709497	0,2999769
		2009	0,155529008	0,177393347	26,624903	0,113388813	0,5343027	0,2577253	0,2719949
		2010	0,14467316	0,176893789	26,680016	0,095855483	0,824268	0,2689786	0,2592315
25	PJAA	2008	0,506033864	0,548425719	27,917171	0,147010116	0,6429138	0,066224	0,3104071
		2009	0,580236151	0,560844883	28,055921	0,121760731	0,8435384	0,069775	0,2800927
		2010	0,470009712	0,610586541	28,08158	0,126330291	1,2859874	0,104746	0,2404795
26	PYFA	2008	0,424562983	0,057452036	27,617485	0,006240907	0,3863224	0,1825917	0,3667229
		2009	0,368517778	0,540812485	25,32781	0,068332788	0,8059978	0,2273018	0,3051912
		2010	0,302515133	0,52518393	25,334289	0,056249814	0,8799609	0,2331868	0,2551668
27	RALS	2008	0,290687213	0,295713233	28,730985	0,138680033	1,5175159	0,4296974	0,1754235
		2009	0,297899635	0,451910906	28,797046	0,114216583	1,7712724	0,1232788	0,0171631
		2010	0,300527974	0,44338066	28,879771	0,106377486	2,2502309	0,1236726	0,1385897
28	RDTX	2008	0,346977736	0,085170477	29,38904	0,013917766	0,8102302	0,3638932	0,2444456
		2009	0,219993231	0,794629184	27,202052	0,170146736	0,7050397	0,1220084	0,1363656
		2010	0,193148124	0,749682427	27,471377	0,149738098	0,7900877	0,2954558	0,1005812
29	RICY	2008	1,002470284	4,092466646	24,546606	0,60196504	0,2198975	0,1709275	0,1451092
		2009	0,839602371	0,29268645	27,119728	0,013163043	0,1730934	0,0965254	0,2376249
		2010	0,821262455	0,272643739	27,142158	0,032289907	0,155482	0,12881	0,2359074
30	SIPD	2008	0,340169624	0,456750554	27,956509	0,053768238	0,4545267	0,1715259	0,3814335
		2009	0,392352768	0,476305101	28,126507	0,044284252	0,3983805	0,0984931	0,3920851
		2010	0,667355846	0,469872365	28,351659	0,068189853	0,540847	0,1953769	0,3432187
31	SMGR	2008	0,308844679	0,331939457	29,992155	0,319456516	3,0688187	0,1539671	0,291283
		2009	0,258216997	0,365391749	30,192218	0,335299197	4,3914871	0,1720073	0,279781
		2010	0,285132517	0,528136911	30,375917	0,288442127	4,6685671	0,1366984	0,2251946
32	SMSM	2008	0,624818122	0,385580577	27,558185	0,229036054	1,5454068	0,4092224	0,2932532

		2009	0,798272466	0,389487541	27,570901	0,201538917	1,9565276	0,1500133	0,2308691
		2010	0,960054346	0,379911636	27,695969	0,213517613	2,6754784	0,2108054	0,1949324
33	STTP	2008	0,72450795	0,518830077	27,163813	0,046540104	0,5406716	0,1151201	-0,3096701
		2009	0,356509036	0,661512867	27,030855	0,072360466	0,809623	0,0179556	0,0310343
		2010	0,451612407	0,551356022	27,199121	0,078896098	1,1279465	0,1174989	0,073647
34	TSPC	2008	0,327133918	0,307342329	28,718592	0,122468434	0,8051214	0,1861999	0,2584987
		2009	0,34026195	0,219117608	28,8137	0,136543042	1,3637095	0,3865654	0,2489921
		2010	0,362836	0,211942574	28,909061	0,164641095	2,954951	0,4332874	0,2140327
35	YPAS	2008	0,523766561	0,488244228	25,919272	0,170778415	1,155718	0,3971868	0,2857646
		2009	0,545535462	0,52361549	25,976252	0,160414451	3,0248281	0,3871961	0,2876387
		2010	0,527470665	0,524733916	26,025855	0,170529912	3,4544025	0,4013928	0,2615057
36	ZBRA	2008	0,697708962	0,819416696	25,063547	-0,13830468	0,4735562	0,3963451	0,2326197
		2009	0,881245702	0,727271878	24,980105	-0,14498518	0,5708333	0,4532309	0,3690566
		2010	1,221078848	0,668829845	24,8536	-0,150324613	0,7638778	0,581562	0,2322611

**LAMPIRAN III**  
**DATA SPSS 16 SAMPEL PENELITIAN**

**DESKRIPTIVES**

<b>Descriptive Statistics</b>						
	N	Range	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
DER	108	1.49	.04	1.53	.5147	.30848
Struktur_Aktiva	108	4.05	.04	4.09	.4034	.41542
Size	108	5.83	24.55	30.38	27.3770	1.43894
ROA	108	.75	-.15	.60	.1323	.11213
MBER	108	6.04	.10	6.14	1.3708	1.29962
ROE	108	.79	.01	.80	.2336	.15844
Pajak	108	3.23	-.98	2.26	.2761	.25672
Valid N (listwise)	108					

**NORMALITAS**

**Npar Test**

<b>One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test</b>		
		Unstandardized Residual
N		108
Normal Parameters <sup>a</sup>	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.28373370
Most Extreme Differences	Absolute	.097
	Positive	.097
	Negative	-.072
Kolmogorov-Smirnov Z		1.012
Asymp. Sig. (2-tailed)		.258
a. Test distribution is Normal.		

## MULTIKOLINEARITAS

Coefficients <sup>a</sup>								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	.158	.685		.231	.818		
	StrukturAktiva	.224	.074	.301	3.036	.003	.851	1.175
	Size	.011	.024	.053	.470	.639	.653	1.531
	ROA	-.868	.315	-.316	-2.756	.007	.639	1.566
	MBER	-.012	.028	-.051	-.423	.673	.586	1.708
	ROE	.308	.212	.158	1.455	.149	.710	1.409
	Pajak	.049	.110	.041	.445	.657	.995	1.005

a. Dependent Variable: DER

## HETEROSKEDASTISITAS

Coefficients <sup>a</sup>								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	.213	.405		.525	.601		
	StrukturAktiva	-.047	.044	-.109	-1.083	.281	.851	1.175
	Size	.003	.014	.022	.189	.851	.653	1.531
	ROA	-.200	.186	-.124	-1.074	.285	.639	1.566
	MBER	-.033	.017	-.236	-1.951	.054	.586	1.708
	ROE	.179	.125	.157	1.429	.156	.710	1.409
	Pajak	-.074	.065	-.105	-1.135	.259	.995	1.005

a. Dependent Variable: absUt

## AUTOKORELASI

Runs Test	
	Unstandardized Residual
Test Value <sup>a</sup>	-.02735
Cases < Test Value	53
Cases >= Test Value	54
Total Cases	107
Number of Runs	46
Z	-1.650
Asymp. Sig. (2-tailed)	.099
a. Median	

## REGRESSION

Variables Entered/Removed <sup>b</sup>			
Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Pajak, ROE, ROA, StrukturAktiva, Size, MBER <sup>a</sup>		. Enter
a. All requested variables entered.			
b. Dependent Variable: DER			

Model Summary <sup>b</sup>				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.392 <sup>a</sup>	.154	.104	.29204
a. Predictors: (Constant), Pajak, ROE, ROA, StrukturAktiva, Size, MBER				
b. Dependent Variable: DER				



ANOVA <sup>b</sup>						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1.568	6	.261	3.065	.009 <sup>a</sup>
	Residual	8.614	101	.085		
	Total	10.182	107			
a. Predictors: (Constant), Pajak, ROE, ROA, StrukturAktiva, Size, MBER						
b. Dependent Variable: DER						

Coefficients <sup>a</sup>								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
		1	(Constant)	.158			.685	
	StrukturAktiva	.224	.074	.301	3.036	.003	.851	1.175
	Size	.011	.024	.053	.470	.639	.653	1.531
	ROA	-.868	.315	-.316	-2.756	.007	.639	1.566
	MBER	-.012	.028	-.051	-.423	.673	.586	1.708
	ROE	.308	.212	.158	1.455	.149	.710	1.409
	Pajak	.049	.110	.041	.445	.657	.995	1.005
a. Dependent Variable: DER								

## CURICULUM VITAE

Nama : Na'imatul Mar'ah  
Tempat Tanggal Lahir : Ngawi, 19 Juli 1989  
Jur/ Prodi : Muamalah/ Keuangan Islam  
Fakultas : Syari'ah dan Hukum  
Alamat : Kedungharjo, RT 17 RW 03 Kec. Mantingan Kab.  
Ngawi  
No. HP : 085643045329  
Email : sweet\_girls120@yahoo.com  
Riwayat pendidikan :

No	Nama sekolah	Tahun	Kota
1	MI Hudallil Muttaqien	2001	NGAWI
2	MTsN 1	2004	NGAWI
3	MAKN MAN 1	2007	SURAKARTA
4	UIN SUNAN KALIJAGA	2012	YOGYAKARTA