PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN SAHAM, PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, DAN STRUKTUR ASET TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG MASUK DALAM DAFTAR EFEK SYARIAH 2010-2013



SKRIPSI

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

OLEH:

SITI MAHMUDAH 10390180

PEMBIMBING:

- 1. Dr. IBNU QIZAM, SE., M. Si., Akt., CA
- 2. M.GHAFUR WIBOWO, SE.,M.Sc

PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA 2014

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh kepemilikan saham, profitabilitas, ukuran perusahaan, dan struktur aset terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur yang masuk dalam Daftar Efek Syari'ah (DES) 2010-2013.

Penelitian ini termasuk dalam jenis penelitian terapan (*applied research*). berdasarkan tujuannya, penelitian ini juga bersifat kuantitatif. Teknik sampling yang digunakan adalah *purposive sampling*, sehingga diperoleh jumlah sampel sebanyak 80. Alat analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah dengan menggunakan analisis regresi berganda dengan melakukan uji asumsi klasik terlebih dahulu.

Hasil analisis menunjukkan bahwa hanya tiga variabel yang berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang, yaitu kepemilikan manajerial (MOWN),profitabilitas (ROA) dan struktur Aset (AST), sedangkan kepemilikan institusional (INOWN), dan ukuran perusahaan (*size*), tidak terbukti signifikansinya. Adapun besarnya *adjusted* R-*squared* yaitu 0.312 yang berarti kebijakan hutang mampu dijelaskan oleh variabel independen sebesar 31,2% dan sisanya sebesar 68,8% dipengaruhi oleh variabel lain di luar model penelitian ini.

Kata Kunci: Kepemilikan manajerial, Kepemilikan institusional, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Strktur Aset dan Kebijakan Hutang.

SURAT PERSETÜJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi

Lamp:-

Kepada

Yth. Bapak 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 Saudara:

Nama

: Siti Mahmudah

NIM

: 10390180

Judul Skripsi

: Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Struktur Aset Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur yang Masuk Dalam

Daftar Efek Syari'ah 2010-2013

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 kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 28 Rajab 1434 H 28 Mei 2014 M

Dr.Ibnu Qizam,SE.,M.Si.,Akt NIP: 196801021994031002

SURAT PERSETÜJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi

Lamp:-

Kepada

Yth. Bapak 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 Saudara:

Nama

: Siti Mahmudah

NIM

: 10390180

Judul Skripsi

: Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Struktur Aset Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur yang Masuk Dalam

Daftar Efek Syari'ah 2010-2013

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 kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, <u>28 Rajab 1434 H</u> 28 Mei 2014 M

Pembimb

M.Ghafur Wibowo, SE., M.Si

NIP: 198003142003121003

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Yang bertandatangan di bawah ini, saya:

Nama

: Siti Mahmudah

NIM

: 10390180

Fakultas-Prodi

: Syariah dan Hukum - Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Struktur Aset Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur yang Masuk Dalam Daftar Efek Syari'ah 2010-2013" adalah benar-benar merupakan hasil karya penulis sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam footnote atau daftar pustaka. Dan apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggungjawab sepenuhnya ada pada penulis.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi, dan digunakan sebagaimana perlunya.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 28 Mei 2014

Penyusun

Siti Mahmudah

15795ACF326984 ENAM MERIC RUTTATI 6000 D

PENGESAHAN SKRIPSI Nomor: UIN.02/K.KUI-SKR/PP.009/035/2014

Skripsi/tugas akhir dengan judul:

"PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN SAHAM, PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, DAN STRUKTUR ASET TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG MASUK DALAM DAFTAR EFEK SYARIAH 2010-2013"

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama

: Siti Mahmudah

NIM

: 10390180

Telah dimunaqasyahkan pada

: 16 Juni 2014

Nilai

: A/B

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

TIM MUNAQASYAH:

Ketua Sidang

<u>Dr.Ibnu Qizam, SE.,M.Si.,Ak.CA</u> NIP. 196801021994031002

Penguji I

Sunaryati/ SE, M.Si NIP. 19751111 2002122 002 Penguji II

Jauhar Faradis, S.H., M.A. NIP. 19840523 201101 1 008

Yogyakarta, 23 Juni 2014

-UN Sunan Kalijaga

Fakultas Syari'ah dan Hukum

DEKA

Prof. Noorhaidi, MA, M. Phil, Ph.D.

NIP. 19711207 199503 1 002

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
١	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba'	ь	be
ت	Ta'	t	te
ث	sa'	Ś	es (dengan titik di atas)
E	Jim	j	je
τ	ha'	μ̈́	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha'	kh	ka dan ha
د	Dal	d	de
ذ	zal	â	zet (dengan titik di atas)
J	Ra'	r	er
j	Zai	z	zet
س	Sin	S	es

m	Syin	sy	es dan ye
ص	sad	ş	es (dengan titik di bawah)
ض	dad	d	de (dengan titik di bawah)
ط	ta'	ţ	te (dengan titik di bawah)
ظ	za'	Z	zet (dengan titik di bawah)
ع	ʻain	ć	koma terbalik di atas
غ	gain	g	ge
ف	fa	f	ef
ق	qaf	q	qi
শ্ৰ	kaf	k	ka
J	lam	1	el
م	mim	m	em
ن	nun	n	en
و	wawu	w	w
- &	ha'	h	ha
۶	hamzah		apostrof
ي	ya	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعدّدة	Ditulis	Mutaʻaddidah
عدّة	Ditulis	ʻiddah

C. Ta' marbutah

Semua *ta' marbutah*ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang "al"). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	Hikmah
علة	ditulis	ʻillah
كرامةالأولياء	ditulis	karamah al-auliya'

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

 Fathah	ditulis	A
 Kasrah	ditulis	i
 Dammah	ditulis	и

فعَل	Fathah	ditulis	faʻala
دُکر	Kasrah	ditulis	zukira
	Dammah	ditulis	yazhabu
يَدْهب			

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	ditulis	A
جاهليّة	ditulis	jahiliyyah
2. fathah + ya' mati	ditulis	а
تَنسى	ditulis	tansa
3. Kasrah + ya' mati	ditulis	i
كريم	ditulis	karim
4. D{ammah + wawu mati	ditulis	и
فروض	ditulis	furud

F. Vokal Rangkap

1. fathah + ya' mati	ditulis	Ai
بينكم	ditulis	bainakum
2. fathah + wawu mati	ditulis	аи
قول	ditulis	qaul

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

أأنتم	Ditulis	a'antum
اعدّت	ditulis	uʻiddat
لنن شكرتـم	ditulis	la'in syakartum

H. Kata Sandang Alif + Lam

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

القرأن	ditulis	al-Qur'an
القياس	ditulis	al-Qiyas

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

السّماء	ditulis	as-Sama'
الشّمس	ditulis	asy-Syams

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذوىالفروض	ditulis	zawi al-furud
أهل الستنة	ditulis	ahl as-sunnah

HALAMAN MOTTO

Dan Dia menundukkan apa yang ada di langit dan apa yang ada di bumi untukmu semuanya (sebagai rahmat) dari-Nya.

Sungguh, dalam hal yang demikian itu benar-benar terdapat tanda-tanda (kebesaran Allah) bagi orang-orang yang berpikir (Q.S Al-Jasiyah)

"Dan carilah pada apa yang telah dianugerahkan Allah kepadamu (kebahagiaan) negeri akhirat, dan janganlah kamu melupakan bagianmu dari (kenikmatan) duniawi dan berbuat baiklah (kepada orang lain) sebagaimana Allah telah berbuat baik kepadamu, dan janganlah kamu berbuat kerusakan di (muka) bumi. Sesungguhnya Allah tidak menyukai orang-orang yang berbuat kerusakan."

(Q.S Al-Qashash 77)

Hati yang penuh syukur, bukan saja merupakan kebajikan yang terbesar, melainkan merupakan pula induk segala kebajikan yang lain.

(Cicero)

Bersikaplah kukuh seperti batu karang yang tidak putus-putus-nya dipukul ombak. Ia tidak saja tetap berdiri kukuh, bahkan ia menenteramkan amarah ombak dan gelombang itu.

(Marcus Aurelius)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skipsi Ini Saya Persembahkan Untuk:

Ayahanda dan Ibunda Tercinta Serta Keluarga Tersayang

Keluarga besar Ponpes Ali Maksum Krapyak Yogyakarta

Keluarga Besar Ponpes Al-ikhlas Jogokaryan Yogyakarta

Keluarga besar Mahasiswa Keuangan Islam 2010 UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Beserta Almamater
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

KATA PENGANTAR

Segala puja dan puji syukur penulis panjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Esa karena dengan rahmat, hidayah serta inayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir skripsi ini. Sholawat dan salam selalu penulis haturkan kepada Nabi agung Muhammad SAW, yang telah membimbing kita dari jalan kebodohan menuju jalan pencerahan berfikir dan memberi inspirasi kepada penulis untuk tetap selalu semangat dalam belajar dan berkarya.

Penelitian ini merupakan tugas akhir pada Program Studi Keuangan Islam, Fakulas Syari'ah dan Hukum, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai syarat untuk memperoleh gelar strata satu. Untuk itu, penulis dengan segala kerendahan hati mengucapkan banyak terima kasih kepada:

- Prof. Dr. H. Musa Asy'arie selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
- Prof. Noorhaidi, MA, M.Phil, Ph.D selaku Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
- H.M.Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag selaku Kaprodi Keuangan Islam Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
- 4. Dr.Ibnu Qizam, SE., M.Si.,Akt.,CA selaku pembimbing I dan M.Ghafur Wibowo,SE.,M.Sc selaku pembimbing II yang membimbing saya dengan penuh kesabaran, memberikan pengarahan, saran, dan bimbingan sehingga terselesaikannya skripsi ini.

- Seluruh Dosen Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syari'ah dan Hukum,
 UIN Sunan Kalijaga yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan untuk
 penulis selama menempuh pendidikan.
- 6. Seluruh staf dan karyawan khususnya di bagian Tata Usaha Prodi Keuangan Islam dan Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
- 7. Orang tuaku tercinta, Bapak Drs.H.Maksum Narimo dan Ibu Hj. Yuli Astuti S.Pd yang selalu mendo'akanku, menginjeksikan segala idealisme, prinsip, edukasi dan kasih sayang berlimpah dengan wajah datar menyimpan kegelisahan ataukah perjuangan yang tidak pernah ku ketahui,namun tenang temaram dengan penuh kesabaran dan pengertian luar biasa.
- 8. Kakak-kakakku tercinta Muhammad Awaludin, Muhammad Dzulkifli, Khusnul Khotimah, dan Rini Lestari, serta adikku tersayang Siti Mutmainah yang selalu memberikanku semangat dan doa yang tak terputus.
- 9. Sahabat-sahabatku, Arnisa Rakhma, Indah Khalida Zia, Mayla Aflakhul Karimah, Hartini, Nur Harsih Telasih, Siti Khairun Nisak, Dwi Agus Subekti, Yogi Ananda, M.fadly Kurniawan, Khatibul Umam, Lilim Halimah, Nurmarhida RS, Nugrah Wahyu, Fatih Noviani, Feni Triana, Dwi Yanti, Sinta Oktaviani dan seluruh teman-teman KUI 2010. Kalian adalah rahmat alloh utukku yang selalu memberikan goresan kecil dalam suka dan duka selama menjalani hari-hari di Yogyakarta.
- 10. Sahabat-sahabatku di PP.Ali Maksum dan PP.Al-Ikhlas yang mewarnai perjalananku selama menimba ilmu di asrama, tetap semangat dan jaya terus di udara kawan.

11. Serta semua pihak yang secara langsung ataupun tidak langsung turut membantu dalam penulisan skripsi ini.

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

Yogyakarta, 28 Rajab 1435 H

28 Mei 2014 M

Siti Mahmudah

DAFTAR ISI

HALAM	AN JUDUL	i
ABSTRA	K	ii
SURAT I	PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
SURAT I	PERNYATAAN	v
PENGES	AHAN SKRIPSI	vi
PEDOM A	AN TRANSLITERASI	vii
HALAM	AN MOTTO	xii
HALAM	AN PERSEMBAHAN	xiii
KATA PI	ENGANTAR	xiv
DAFTAR ISI		xvii
DAFTAR	TABEL	xxi
DAFTAR	R LAMPIRAN	xxii
BAB I	PENDAHULUAN	
	A. Latar Belakang Masalah	1
	B. Rumusan Masalah	7
	C. Tujuan dan Manfaat Penelitian	8
	D. Sistematika Pembahasan	10
BAB II	LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	
	A. Telaah Pustaka	12
	B. Landasan Teori	
	1. Pengertian Hutang	15

	2. Kebijakan Hutang	16
	3. Kepemilikan Manajerial	17
	4. Kepemilikan Institusional	18
	5. Profitabilitas	19
	6. Ukuran Perusahaan	19
	7. Struktur Aset	20
	8. Teori Kebijakan Hutang	
	a. Teori Struktur Modal	21
	b. Teori Keagenan	22
	c. Teori Signalling	24
	d. Teori Pecking Order	25
	9. Pasar Modal Syari'ah	26
	10. Daftar Efek Syari'ah	28
	11. Hutang dalam perspektif Islam	31
	C. Pengembangan Hipotesis	34
BAB III	METODE PENELITIAN	
	A. Jenis Penelitian	41
	B. Populasi dan Sampel	42
	C. Metode Pengumpulan Data	43
	D. Variabel	44
	1. Variabel Dependen	44
	2. Variabel Independen	45

	E.	Teknik Analisis Data	46
		1. Statistik Deskriptif	47
		2. Uji Asumsi Klasik	47
		3. Analisis Regresi Linear	51
		4. Uji Hipotesis	52
BAB IV	AN	ALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	
	A.	Deskripsi Data	56
	B.	Uji Asumsi Klasik	57
		1. Uji Normalitas	57
		2. Uji Autokorelasi	59
		3. Uji Multikolinearitas	59
		4. Uji Heteroskedastisitas	61
	C.	Analsis Data	62
		1. Analisis Regresi Linear Berganda	62
		2. Uji Hipotesis	63
		a. Uji Koefisien Determinasi	64
		b. Uji F	64
		c. Uji t	65
	D.	Analisis dan Interpretasi Hasil Penelitian	68
		1. Pengaruh INOWN terhadap kebijakan hutang	69
		2. Pengaruh MOWN terhadap kebijakan hutang	70
		3. Pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan hutang	73
		4. Pengaruh struktur aset terhadap kebijakan hutang	75

	5. Pengaruh <i>size</i> terhadap kebijakan hutang	76
BAB V	PENUTUP	
	A. Kesimpulan	79
	B. Saran	80
DAFTAR PUSTAKA		82
LAMPIRA	AN-LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

3.1 Tabel Penentuan Sampel	43
3.2 Tabel Autokorelasi.	49
4.1 Tabel Deskriptif statistik	56
4.2 Tabel Hasil Uji Normalitas	58
4.3 Tabel Hasil Uji Autokorelasi	59
4.4 Tabel Hasil Uji Regresi Linear	60
4.5 Tabel Hasil Uii F/Simultan	65

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Terjemahan	I
Lampiran 2. Data Perusahaan yang Menjadi Obyek Penelitian	II
Lampiran 3. Data DER, MOWN, INOWN, ROA, SIZE, dan AST	IV
Lampiran 4. Tabel Hasil Output SPSS	VII
Lampiran 5. Curriculum Vitae	ΧI

BABI

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Perusahaan dipandang sebagai serangkaian kontrak antara manajer perusahaan dan pemegang saham. Manajer dikontrak oleh pemegang saham untuk mengelola perusahaan agar perusahaan tersebut menghasilkan aliran kas yang bisa meningkatkan nilai perusahaan, yang demikian dapat meningkatkan kemakmuran pemegang saham.

Dalam mengelola perusahaan, seorang manajer harus mengambil sebuah keputusan dengan tepat, salah satu keputusan penting yang harus diambil oleh seorang manajer keuangan adalah bagaimana perusahaan memperoleh modal untuk memenuhi kebutuhan investasinya. Modal atau capital merupakan satu elemen penting dalam perusahaan, disamping sumber daya manusia, mesin, material dan sebagainya. Suatu usaha selau membutuhkan modal dan akan tetap dibutuhkan jika perusahaan bermaksud melakukan ekspansi. Oleh karena itu perusahaan harus menentukan berapa besarnya modal yang diperlukan untuk membiayai usahanya. Kebutuhan dana bisa dipenuhi dari berbagai sumber dan mempunyai jenis yang berbeda-beda, tetapi pada dasarnya modal dapat diklasifikasikan dalam dua tipe, yaitu ekuitas dan hutang. Bauran relatif keduanya (ekuitas dan hutang) dalam struktur pendanaan jangka panjang suatu perusahaan disebut sebagai

¹Imanda Firmantyas Putri dan Mohammad Nasir, "Analisis Persamaan Simultan Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Risiko, Kebijakan Hutang Dan Kebijakan Dividen Dalam Perspektif Teori Keagenan," *Simposium Nasional Akuntansi 9 Padang*, (Agustus:2006), hlm. 2.

struktur modal perusahaan. Struktur modal ditunjukkan oleh perimbangan pembelanjaan jangka panjang yang permanen, yaitu perimbangan antara hutang jangka panjang dan saham preferen dengan modal sendiri diluar hutang jangka pendek. Modal sendiri termasuk modal saham biasa, *capital surplus* dan laba ditahan.

Tujuan manajemen keuangan adalah memaksimumkan kesejahteraan pemilik atau pemegang saham melalui kebijakan pendanaan, investasi dan dividen yang tercermin dalam harga pasar modal. Semakin tinggi harga pasar di pasar berarti kesejahteraan pemilik meningkat.² Dalam suatu perusahaan, seorang manajer diberi kepercayaan oleh para pemegang saham untuk mengelola dan menjalankan perusahaan. Manajer yang diangkat oleh pemegang saham diharapkan bertindak sesuai keinginan dan kepentingan pemegang saham yaitu untuk memaksimumkan kemakmuran pemegang saham dengan cara meningkatkan nilai perusahaan. Namun seringkali keputusan yang diambil manajer cenderung untuk melindungi dan memenuhi kepentingan mereka terlebih dahulu dari pada memenuhi kepentingan pemilik atau pemegang saham. Adanya pelimpahan tugas dan perbedaan kepentingan inilah yang dapat menimbulkan konflik kepentingan antara pihak manajer dan pemegang saham yang disebut dengan konflik keagenan (agency conflict).

Dalam kaitannya dengan hubungan principal (pemilik/pemegang saham) dan agen (manajer), principal akan membatasi atau memperkecil

²Erni Masdupi, "Analisis Dampak Struktur Kepemilikan Pada Kebijakan Hutang dalam Mengontrol Konflik Keagenan," *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*, Volume 20, No.1 (Januari, 2008), hlm. 58.

perbedaan kepentingannya dengan suatu mekanisme pengawasan yang dapat mensejajarkan kepentingan-kepentingan pihak terkait. Namun pengawasan ini menyebabkan munculnya biaya yang disebut dengan biaya keagenan atau sering disebut dengan *agency cost*.

Beberapa alternatif yang dapat dilakukan untuk mengurangi *agency cost* yaitu dengan cara (1) meningkatkan kepemilikan saham perusahaan oleh pihak manajemen sehingga manajer akan berhati-hati dalam melakukan pengambilan keputusan, serta dapat merasakan langsung manfaat dari keputusan yang diambil, (2) mekanisme pengawasan dalam perusahaan. Salah satu mekanisme pengawasan tersebut adalah dengan meningkatkan *monitoring* agen oleh institusional investor, (3) meningkatkan *dividen payout ratio*. Dengan demikian, tidak tersedia cukup banyak *free cash flow* dan manajemen terpaksa mencari dana dari luar untuk membiayai investasinya, (4) meningkatkan pendanaan dengan hutang. Peningkatan hutang akan menurunkan *agency conflict* yang ada dalam perusahaan sehingga menurunkan kemungkinan pemborosan oleh manajemen.³

Hutang merupakan mekanisme penting untuk mengontrol tindakan manajer dan mengurangi masalah keagenan dalam perusahaan. Dengan adanya hutang, perusahaan harus melakukan pembayaran secara periodik terhadap bunga dan pinjaman pokoknya dan hal ini mengurangi kontrol manajer terhadap aliran kas perusahaan. Penggunaan hutang yang tinggi juga akan meningkatkan risiko kebangkrutan perusahaan. Perusahaan yang

³ Yulius Kurnia Susanto, "Kepemilikan saham, Kebijakan Dividen, Karakteristik Perusahaan, Set Peluang Investasi, dan Kebiajakn Hutang," *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, Vol. 13, No. 3 (Desember, 2011), hlm. 196.

menggunakan hutang dalam pendanaannya dan tidak mampu melunasi kembali hutang tersebut akan terancam likuiditasnya sehingga pada akhirnya akan mengancam posisi manajer.

Saham yang dijual perusahaan dapat dimiliki oleh pihak manajemen ataupun di luar manajemen. Kepemilikan manajerial merupakan persentase kepemilikan saham oleh pihak manajerial. Kepemilikan manajerial akan dapat mensejajarkan kepentingan manajemen dan pemegang saham sehingga manajer akan merasakan langsung manfaat dari keputusan yang diambil dengan benar dan merasakan kerugian jika keputusan yang diambil salah terutama pada pengambilan keputusan Kepemilikan institusional merupakan mengenai utang. prosentase kepemilikan saham oleh investor-investor institusional seperti perusahaan investasi, bank, perusahaan asuransi maupun berupa kepemilikan lembaga Dengan dan perusahaan-perusahaan lain. peningkatan mekanisme pengawasan dalam perusahaan yaitu dengan mengaktifkan monitoring melalui investor-investor institusional dapat mengurangi agency cost. Dengan adanya kepemilikan institusional akan mendorong peningkatan pengawasan yang lebih optimal terhadap kinerja manajemen.

Profitabilitas menentukan keputusan tentang kebijakan hutang yang akan diambil dalam perusahaan. Profitabilitas adalah kemampuan suatu perusahaan untuk menghasilkan laba selama periode tertentu.Perusahaan dengan tingkat profitabilitas yang tinggi umumnya menggunakan hutang dalam jumlah yang relatif sedikit karena dengan

tingkat pengembalian investasi yang tinggi perusahaan dapat melakukan permodalan dengan laba ditahan saja.

Ukuran perusahaan dijadikan sebagai suatu hal yang perlu dipertimbangkan perusahaan dalam menentukan kebijakan hutangnya. Perusahaan besar memiliki keuntungan lebih dikenal oleh publik dibandingkan dengan perusahaan kecil. Namun untuk penggunaan hutang lebih banyak digunakan oleh perusahaan besar dibandingkan dengan perusahaan kecil. Perusahaan besar dapat mengakses pasar modal, karena kemudahan tersebut maka perusahaan memiliki fleksibilitas dan kemampuan untuk mendapatkan dana.

Struktur aset perusahaan juga merupakan salah satu hal yang dipertimbangkan dalam menentukan kebijakan hutang perusahaan. Apabila suatu perusahaan mempunyai aktiva tetap yang lebih besar maka akan lebih mudah untuk mendapatkan hutang. Karena kreditur akan menggunakan aktiva tetap sebagai jaminan, sehingga apabila perusahaan tidak dapat membayar hutang dan dinyatakan bangkrut maka kreditur akan menjual aktiva tersebut untuk digunakan sebagai pelunasan hutang.

Beberapa peneliti telah meneliti beberapa faktor yang mempengaruhi hutang keuangan perusahaan dan mendapatkan hasil yang berbeda-beda.Penelitian yang dilakukan oleh Erni Masdupi tentang dampak struktur kepemilikan terhadap kebijakan hutang, hasil penelitian menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan hutang, sedangkan variabel kontrol yang berpengaruh secara signifikan adalah DPR, *Size*, dan struktur asset. Variabel yang tidak berpengaruh signifikan adalah *tax rate* dan profitabilitas. Penelitian lainnya dilakukan oleh Abdullah W. Djabid, hasil penelitiannya menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial maupun institusional tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang. Variabel lain yang berpengaruh adalah profitabilitas, *size* dan struktur aset. Sedangkan dividen tidak berpengaruh secara signifikan terhadap kebijakan hutang.

Penelitian ini merupakan replikasi dari penelitian-penelitian sebelumnya. Pada penelitian-penelitian yang sebelumnya menggunakan sampel perusahaan-perusahaan yang tergabung di bursa konvensional, sehingga peneliti tertarik untuk melakukan penelitian pada perusahaan yang masuk dalam Daftar Efek Syariah, karena indeks ini dipandang sebagai kumpulan Efek yang tidak bertentangan dengan prinsip-prinsip syariah di Pasar Modal. Sampel dari penelitian ini menggunakan perusahaan manufaktur yang ada di Daftar Efek Syari'ah selama tahun 2010-2013. Adapun jumlah perusahaan manufaktur yang masuk dalam Daftar Efek Syariah selama tahun 2010-2013 adalah sebanyak 87 perusahaan. Alasan menggunakan perusahaan manufaktur karena hasil penelitian akan lebih relevan dan kuat apabila dilakukan pada jenis atau kelompok yang sama. Selain itu, jumlah populasi perusahaan manufaktur yang terdaftar di Daftar

_

⁴ Erni Masdupi, "Analisis Dampak ..., hlm. 64.

⁵Abdullah W. Djabid, "Kebijakan Dividend dan Struktur Kepemilikan terhadap Kebijakan Hutang: Sebuah Perspektif *Agency Theory*," *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Vol. 13, No. 2 (Mei,2009), hlm. 255.

Efek Syari'ah relatif lebih besar dibandingkan dengan jenis perusahaan lain, sehingga memungkinkan perolehan jumlah sampel yang lebih besar pula.

Berdasarkan asumsi tersebut, maka judul penelitian ini adalah "Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Struktur Aset Terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Manufaktur yang Masuk Dalam Daftar Efek Syariah 2010- 2013".

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian dalam latar belakang masalah di atas, maka pokok permasalahan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

- Bagaimana pengaruh kepemilikan manajerial terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur yang masuk dalam Daftar Efek Syari'ah tahun 2010-2013?
- 2. Bagaimana pengaruh kepemilikan institusional terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur yang masuk dalam Daftar Efek Syari'ah tahun 2010-2013?
- 3. Bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur yang masuk dalam Daftar Efek Syari'ah tahun 2010-2013?
- 4. Bagaimana pengaruh ukuran perusahaan terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur yang masuk dalam Daftar Efek Syari'ah tahun 2010-2013?

5. Bagaimana pengaruh struktur aset terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur yang masuk dalam Daftar Efek Syari'ah tahun 2010-2013?

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka tujuan penelitian yang dilakukan adalah untuk:

- a. Menjelaskan dan menganalisis pengaruh kepemilikan manajerial terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur yang masuk dalam Daftar Efek Syari'ah tahun 2010-2013.
- b. Menjelaskan dan menganalisis pengaruh kepemilikan institusional terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur yang masuk dalam Daftar Efek Syari'ah tahun 2010-2013.
- c. Menjelaskan dan menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur yang masuk dalam Daftar Efek Syari'ah tahun 2010-2013.
- d. Menjelaskan dan menganalisis pengaruh ukuran perusahaan terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur yang masuk dalam Daftar Efek Syari'ah tahun 2010-2013.
- e. Menjelaskan dan menganalisis pengaruh struktur aset terhadap kebijakan hutang pada perusahaan yang masuk dalam Daftar Efek Syari'ah tahun 2010-2013.

2. Manfaat Penelitian

Adapun hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberi manfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan informasi mengenai struktur kepemilikan, profitabilitas, ukuran perusahaan, dan struktur aset yaitu:

a. Bagi Peneliti

Peneliti baik secara langsung maupun tidak langsung akan menerima manfaat untuk membandingkan secara nyata antara teori yang telah didapat selama masa perkuliahan dengan keadaan nyata yang terjadi dalam suatu perusahaan, serta dapat menambah pengetahuan, khususnya informasi mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan hutang pada perusahaan. Penelitian ini merupakan kesempatan yang baik untuk menerapkan disiplin ilmu yang telah diperoleh selama mengikuti kuliah.

b. Bagi Universitas

Penelitian ini dapat dijadikan perbandingan bagi mahasiswa lain yang melakukan penelitian dengan permasalahan utama dan sebagai sumbangan pikiran dari penulisan guna menambah dan melengkapi koleksi bacaan ilmiah pada perpustakaan Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

c. Bagi Investor atau Bagi Para Pengambil Keputusan

Memperoleh informasi yang lebih baik untuk menilai potensi suatu perusahaan, yang dijadikan pertimbangan dalam membuat keputusan investasi setelah mengetahui perilaku manajemen dalam perusahaan tersebut.

d. Bagi Perusahaan

Dengan adanya penelitian ini, diharapkan agar perusahaan mampu meningkatkan kinerja perusahaan serta dapat menetapkan arah strategi pencapaian tujuan perusahaan untuk memperoleh hasil yang diharapkan, sehingga dapat menarik investor untuk menanamkan modalnya.

D. Sistematika Pembahasan

Sistematika penulisan menggambarkan alur pemikiran penulis dari awal hingga kesimpulan akhir. Sistematika pembahasan penelitian ini adalah sebagai berikut :

Bab I (Pendahuluan) berisi uraian tentang uraian mengenai latar belakang pengaruh struktur kepemilikan saham, profitabilitas, ukuran perusahaan, dan struktur aset terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah, rumusan masalah, tujuan penelitian, dan sistematika pembahasan.

Bab II (Landasan Teori) berisi uraian tentang landasan teori yang digunakan seperti teori struktur modal, teori keagenan, teori signaling, teori *Packing Order* sebagai dasar penelitian yang relevan, kerangka pemikiran dan hipotesis penelitian.

Bab III (Metode Penelitian) berisi tentang uraian variabel penelitian yaitu kebijakan hutang, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, profitabilitas, ukuran perusahaan, dan struktur aset. Populasi penelitiannya yaitu perusahaan manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah 2010-2013 dan sampel yang menggunakan perusahaan yang memiliki kepemilikan manajerial dan institusional. Jenis dan sumber data yang berasal dari laporan keuangan dalam Indonesian Capital Market Directory. Metode pengumpulan data, dan analisis yang digunakan untuk menguji pengaruh struktur kepemilikan perusahaan terhadap kebijakan hutang.

Bab IV (Hasil dan Pembahasan) berisi uraian tentang analisis data perusahaan, pembahasan mengenai pengujian hipotesis yang diajukan dalam penelitian, hasil penelitian, serta pembahasan terhadap hasil yang diperoleh.

Bab V (Penutup) berisi kesimpulan dari hasil penelitian ini yang menjawab pertanyaan penelitian serta keterbatasan penelitian dan saran yang diberikan bagi peneliti selanjutnya.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Penelitian ini menguji pengaruh struktur kepemilikan saham, profitabilitas, ukuran perusahaan, dan struktur aset terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur yang masuk dalam Daftar Efek Syariah 2010-2013. Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan yang telah dilakukan maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

- Variabel kepemilikan manajerial (MOWN) yang dirumuskan dalam Ha₂ dalam penelitian ini diterima, sehingga dapat disimpulkan bahwa kepemilikan manajerial (MOWN) berpengaruh secara signifikan terhadap kebijakan hutang.
- Variabel kepemilikan institusional (INOWN) yang dirumuskan dalam Ha₁
 dalam penelitian ini ditolak, sehingga dapat disimpulkan bahwa kepemilikan
 institusional (INOWN) tidak berpengaruh secara signifikan terhadap
 kebijakan hutang.
- 3. Variabel profitabilitas (ROA) yang dirumuskan dalam Ha₃ dalam penelitian ini diterima, sehingga dapat disimpulkan bahwa profitabilitas (ROA) berpengaruh secara signifikan terhadap kebijakan hutang.

- 4. Variabel ukuran perusahaan (size) yang dirumuskan dalam Ha₅ dalam penelitian ini ditolak, sehingga dapat disimpulkan bahwa ukuran perusahaan (size) tidak berpengaruh secara signifikan terhadap kebijakan hutang.
- 5. Variabel struktur aset (AST) yang dirumuskan dalam Ha₄ dalam penelitian ini diterima, sehingga dapat disimpulkan bahwa struktur aset berpengaruh secara signifikan terhadap kebijakan hutang.

B. Saran

Beberapa saran yang dapat dijadikan bahan pertimbangan untuk penelitian selanjutnya diantaranya:

- 1. Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan yakni hanya menggunakan perusahaan manufaktur yang masuk dalam daftar Efek Syariah tahun 2010-2013 sebagai obyek penelitian, penelitian yang akan datang diharapkan agar menambah pengamatan jenis industri atau karakteristik perusahaan bisa lebih menyeluruh sehingga jumlah sampel yang diperoleh akan lebih banyak, dan jenis industri bisa mewakili seluruh aspek-aspek perusahaan yang ada, seperti perusahaan keuangan dan non-keuangan serta menambah periode pengambilan sampel dapat dilakukan lebih lama sehingga diharapkan akan menambah hasil penelitian yang lebih baik.
- Penelitian selanjutnya perlu menghubungkan faktor lain yang diperkirakan memberikan pengaruh terhadap DER berupa variabel makro ekonomi dan non ekonomi. Variabel makro ekonomi yang mungkin berpengaruh terhadap

- DER antara lain: tingkat bunga, kurs rupiah terhadap valuta asing dan kondisi ekonomi lainnya serta variabel free cash flow maupun risiko bisnis.
- 3. Bagi Investor, perlu melihat kebijakan hutang perusahaan yang dapat dilihat dari prosentase kepemilikan managerial, profitabilitas perusahaan serta struktur aset perusahaan, sebab dengan penggunaan hutang yang tinggi maka akan meningkatkan risiko bagi investor di masa yang akan datang.

DAFTAR PUSTAKA

Al-Qur'an

AL- Qur'an dan terjemahannya. Jakarta Timur: Darus Sunah, 2009.

Akuntansi, Manajemen, dan Keuangan

- Al Mushlih, Abdullah dan Shalah As Sahwi, *Fiqh Ekonomi Keuangan Islam*, Jakarta: Darul Haq, 2004.
- Arifin, Zainal, Teori Keuangan dan pasar Modal. Yogyakarta: Ekonisia, 2005.
- Brigham, Eugene F. dan Joel F. Houston, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat, 2006.
- Brealey, Ricard A. Myers, Stewart C. Dan Marcus, Alan J, *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Perusahaan Jilid* 2. Jakarta: Erlangga, 2006.
- Sartono, Agus, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE YOGYAKARTA, 2008.
- Sudarsono, Heri, *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah*. Yogyakarta: Ekonisia, 2008.
- Yuliana, Indah, *Investasi Produk Keuangan Syariah*, Malang: UIN Malang Press, 2010

Metodologi/ Statistik/ SPSS

- Algifari, Statistik Induktif untuk Ekonomi dan Bisnis. Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2003.
- Ghozali, Imam, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Diponegoro, 2006.
- Hadi, Syamsul, *Metodologi Penelitian Kuantitatif untuk Akuntansi dan Keuangan*, Edisi I, Yogyakarta: Ekonisia, 2006.

Kuncoro, Mudjarat, *Metode Kuantitatif Teori dan Aplikasi Bisnis dan Ekonomi*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2007.

Sugiyono, Metode Penelitian Bisnis. Bandung: Alfabeta, 2008.

Jurnal, Skripsi, dan Tesis

- Damayanti, Isrina. "Pengaruh *Free Cash Flow* dan Struktur Kepemilikan Saham terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia." *Skripsi*, Universitas Islam Indonesia, 2010.
- Endang Susilawati, Anastasia. "Pengaruh Kepemilikan Manajerial Dan kepemilikan institusional kebijakan hutang perusahaan: Sebuah perspektif agency theory," *Jurnal Ekonomi MODERNISASI Fakultas Ekonomi-Universitas Kanjuruhan Malang*, Volume 3, Nomor 2, Juni 2007.
- Firmantyas Putri, Imanda dan Mohammad Nasir, "Analisis Persamaan Simultan Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Risiko, Kebijakan Hutang Dan Kebijakan Dividen Dalam Perspektif Teori Keagenan," *Simposium Nasional Akuntansi 9 Padang*, Agustus 2006.
- Kurnia Susanto, Yulius. "Kepemilikan Saham, Kebijakan Dividen, Karakteristik Perusahaan, Risiko Sistematik, Set Peluang Investasi dan Kebijakan Hutang." *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Volume 13, No.3, Desember 2011.
- Kurniati, Wahyuning. "Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan (Studi pada Perusahaan Textile/garments di Bursa Efek Jakarta)." *Tesis*, Universitas Diponegoro,2009.
- Masdupi, Erni. "Analisis Dampak Struktur Kepemilikan Pada Kebijakan Hutang dalam Mengontrol Konflik Keagenan." *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*, Volume 20, No.1, Januari 2008.
- Mega Mulianti, Fitri. "Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang dan Pengaruhnya terhadap nilai Perusahaan: Studi Pada

- Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2004-2007," *Tesis*, Universitas Diponegoro, 2010.
- Murtanti, Reni. "Pengaruh Struktur Kepemilikan Modal Saham Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan: Studi Pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index." *Skripsi*, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, 2007.
- Nurvida Avri Diana, Devi dan Gugus Irianto. "Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan *Institutional*, Sebaran Kepemilikan terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan ditinjau dari Teori Keagenan," *Emisi*, Volume. 1, No. 1, April 2008.
- Putri Indahningrum, Rizka dan Ratih Handayani, "Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Dividen, Pertumbuhan Perusahaan, Free Cash Flow dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan," *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol.11, No. 3, Desember 2009.
- Steven dan Lina. "Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Perusahaan Manufaktur," *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, volume 13, No. 3, Desember 2011.
- Tarjo. "Pengaruh Konsentrasi Kepemilikan Institusional dan Leverage terhadap Manajemen Laba, Nilai pemegang Saham serta *Cost of Equity Capital*." *Simposium Nasional Akuntansi XI Pontianak*, Juli 2008.
- Yeniatie dan Nicken Destriana. "Faktor-faktor yang Mempengaruh Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia," *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol.12, No.1 April 2010.
- W.Djabid, Abdullah. "Kebijakan Dividend dan Struktur Kepemilikan terhadap Kebijakan Hutang: Sebuah Perspektif *Agency Theory*," *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Vol. 13, No. 2, Mei, 2009.
- Wahidahwati. "Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional pada Kebijakan Hutang Perusahaan: Sebuah Perspektif *Theory Agency.*" *Jurnal Riset Akuntansi indonesia*, Volume. 5, No. 1, Januari 2002.

Website

http://id.shvoong.com/writing-and-speaking/2159903-pengertian-aktiva-&hutang/akses 28 Januari 2014

http://www.bapepam.go.id/syariah/index.html, akses 30 Januari 2014.

http://www.scribd.com/doc/12007948/skripsi-faktor-yang-mempengaruhstruktur-modal-perusahaan-manufaktur-di-Indonesia, akses 20 April 2014.

LAMPIRAN 1 TERJEMAHAN AYAT AL-QUR'AN DAN HADITS

Ayat dan Hadits	footnote	Halaman	Arti/makna
Al Baqarah (2) 278- 279	29	27	 278. Hai orang-orang yang beriman, bertakwalah kepada Allah dan tinggalkan sisa Riba (yang belum dipungut) jika kamu orang-orang yang beriman. 279.Maka jika kamu tidak mengerjakan (meninggalkan sisa riba), Maka ketahuilah, bahwa Allah dan Rasul-Nya akan memerangimu. dan jika kamu bertaubat (dari pengambilan riba), Maka bagimu pokok hartamu; kamu tidak Menganiaya dan tidak (pula) dianiaya.
Al- Hadid (57): 11	36	32	11.Barang siapa yang mau meminjamkan kepada Allah pinjaman yang baik, Allah akan melipatgandakan (balasan) pinjaman itu untuknya dan dia akan memperoleh pahala yang banyak.
HR.Ibnu majah	37	32	Setiap muslim yang memberikan pinjaman kepada sesamanya dua kali, maka dia itu seperti orang yang bersedekah satu kali.

LAMPIRAN 2 DAFTAR PERUSAHAAN YANG MENJADI OBYEK PENELITIAN

No.	Kode Perusahaan	Nama Perusahaan
1	IKAI	PT. Inti Keramik Alamasri Tbk
2	LION	PT. Lion Metal Works Tbk
3	PYFA	PT. Pyridam Farma Tbk
4	ULTJ	PT. Ultra Jaya Milk Tbk
5	PTSN	PT. Sat Nusapersada Tbk
6	TCID	PT. Mandom Indonesia Tbk
7	LMSH	PT. Lion Mesh Prima Tbk
8	LMPI	PT. Langgeng Makmur Industri Tbk
9	CTBN	PT. Citra Tubindo Tbk
10	JKSW	PT. Jakarta Kyoei Steel Works Tbk
11	JPRS	PT. Jaya Pari Steel Tbk
12	BRPT	PT. Barito Pacific Tbk
13	BRNA	PT. Berlina Tbk
14	YPAS	PT. Yanaprima Hastapersada Tbk
15	ASII	PT. Astra International Tbk
16	AUTO	PT. Astra Otoparts Tbk
17	BRAM	PT. Indo Kordsa Tbk
18	HDTX	PT. Panasia Indo Resources Tbk

19	SSTM	PT. Sunson Textile Manufacturer Tbk
20	PSDN	PT. Prasidha Aneka Niaga Tbk

LAMPIRAN 3

DATA DER, MOWN, INOWN, ROA, SIZE DAN AST

Nama							
perusahaan	Tahun	DER	MOWN	INOWN	ROA	SIZE	AST
IKAI	2010	0.90	0.0367	0.7428	-0.0609	643787995	0.6498
	2011	0.91	0.0303	0.375	-0.0922	548789990	0.7432
	2012	1.05	0.0303	0.7874	-0.0782	507425275	0.7143
	2013	1.35	0.0303	0.7874	-0.0894	482057632	0.7204
LION	2010	0.17	0.0023	0.577	0.1271	303899974	0.0599
	2011	0.21	0.0023	0.577	0.1436	365815749	0.0507
	2012	0.16	0.0023	0.577	0.1969	433497042	0.0702
	2013	0.19	0.0024	0.577	0.1299	498567476	0.1399
PYFA	2010	0.31	0.2308	0.5385	0.0417	100586999	0.5252
	2011	0.43	0.2308	0.5385	0.04	118033602	0.4669
	2012	0.55	0.2308	0.5385	0.0391	135849510	0.4869
	2013	0.86	0.2308	0.5385	0.0354	175118121	0.5718
ULTJ	2010	0.54	0.1473	0.4682	0.0534	2006595762	0.4694
	2011	0.55	0.1797	0.4662	0.0465	2179181979	0.4909
	2012	0.44	0.1797	0.4662	0.1458	2420793382	0.4046
	2013	0.40	0.1797	0.4662	0.1156	2811620134	0.4432
PTSN	2010	0.76	0.7	0.2207	-0.0153	825566764	0.4739
	2011	0.64	0.7	0.2207	-0.0098	756919614	0.5359
	2012	0.72	0.7	0.2207	0.0106	891918397	0.4610
	2013	0.53	0.7	0.2207	0.0181	78631425	0.4763
TCID	2010	0.10	0.0016	0.7378	0.1255	1047238440	0.3788
	2011	0.11	0.0015	0.7378	0.12	1130865062	0.3681
	2012	0.15	0.0015	0.7378	0.1192	1261572952	0.3489
	2013	0.24	0.0015	0.7378	0.1095	146595278	0.5044
LMSH	2010	0.67	0.2561	0.3222	0.094	78200046	0.2980
	2011	0.66	0.2561	0.3222	0.0079	685895619	0.3350
	2012	0.32	0.2561	0.3222	0.3211	128547715	0.1846
	2013	0.28	0.2561	0.3222	0.1015	141697673	0.1850
LMPI	2010	0.51	0.0001	0.7753	0.0046	608920103	0.3020
	2011	0.68	0.0001	0.7753	0.0079	685895619	0.3350
	2012	0.99	0.0001	0.7753	0.0029	815153025	0.3365
	2013	1.07	0.0001	0.8327	-0.0146	822189342	0.4533
CTBN	2010	1.43	0.0003	0.8092	0.0671	2465541759	0.2419
	2011	0.69	0.0003	0.8092	0.2026	2232749901	0.2073
	2012	4.30	0.0003	0.8092	-0.0611	7128870000	0.3525

	2013	0.82	0.0003	0.8092	0.1392	2741510764	0.2772
JKSW	2010	-1.76	0.0133	0.5923	0.0234	289987562	0.1628
	2011	-1.75	0.0133	0.5923	-0.0089	287131908	0.1640
	2012	-1.70	0.0133	0.5923	-0.059	278718823	0.1405
	2013	1.64	0.0133	0.5923	-0.0317	262386423	0.5890
JPRS	2010	0.37	0.1553	0.6842	0.0692	411281598	0.0428
	2011	0.30	0.1553	0.6842	0.0861	437848660	0.0342
	2012	0.15	0.1553	0.6842	0.0241	398606524	0.0387
	2013	0.04	0.1553	0.6842	0.0399	376540598	0.3735
BRPT	2010	1.39	0.0047	0.722	-0.0349	16015188000	0.5729
	2011	1.30	0.0049	0.7196	-0.017	18843727000	0.5839
	2012	1.62	0.0049	0.7222	-0.0438	20504857870	0.5990
	2013	1.19	0.0023	0.9977	-0.0158	23210704872	0.6321
BRNA	2010	1.62	0.1051	0.5142	0.0631	550907476	0.4481
	2011	1.67	0.1051	0.5966	0.0622	643963801	0.5215
	2012	1.70	0.1051	0.5142	0.0643	770383930	0.5546
	2013	2.68	0.1051	0.5142	0.0192	112513252	0.5943
YPAS	2010	0.51	0.0035	0.8947	0.1055	200856257	0.5247
	2011	0.53	0.0035	0.8947	0.0744	223509413	0.5034
	2012	1.12	0.0035	0.8947	0.0471	349438243	0.4921
	2013	2.60	0.0035	0.8947	0.0101	613878314	0.3255
ASII	2010	1.10	0.0004	0.5011	0.1273	112857000000	0.2159
	2011	1.28	0.0004	0.5011	0.1158	153521000000	0.1876
	2012	1.30	0.0004	0.5011	0.1065	182274000000	0.1883
	2013	1.02	0.0004	0.5011	0.1108	213994000000	0.5871
AUTO	2010	0.38	0.0008	0.9565	0.2043	5585852000	0.1763
	2011	0.51	0.0007	0.9565	0.1446	6964227000	0.2223
	2012	0.66	0.0007	0.9565	0.1186	8881642000	0.2347
	2013	0.47	0.0007	0.9565	0.0158	6964227000	0.6318
BRAM	2010	0.26	0.254	0.6582	0.0899	1492727607	0.4855
	2011	0.43	0.281	0.6582	0.0407	1660119065	0.4293
	2012	0.40	0.2777	0.6582	0.073	2223454411	0.5678
	2013	0.47	0.2777	0.6582	0.0232	2390287543	0.6170
HDTX	2010	0.85	0.0329	0.7686	0.0012	1014303374	0.3049
	2011	0.80	0.0238	0.8991	0.0191	1013575088	0.4954
	2012	1.27	0.0238	0.8991	0.0044	1362546557	0.5022
	2013	2.30	0.0238	0.8991	-0.0919	2378728367	0.8108
SSTM	2010	1.70	0.0766	0.6953	0.0114	872458721	0.4425
	2011	1.82	0.0754	0.5374	-0.0286	843450156	0.4493
	2012	1.84	0.08	0.53	-0.0174	810275583	0.4701
	2013	1.95	0.0573	0.5552	-0.0165	801866537	0.4824

PSDN	2010	1.60	0.0026	0.7686	0.0312	414611350	0.2838
	2011	1.42	0.0164	0.7209	0.0305	421366403	0.2846
	2012	0.86	0.0164	0.721	0.0826	682611125	0.4147
	2013	0.36	0.0165	0.721	0.0289	233308063	0.7579

Sumber: Indonesian Capital Market Directory (ICMD)

LAMPIRAN 4

HASIL OUTPUT SPSS 16

Descriptive

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
INOWN	80	.2207	.9977	.6463	.1913
MOWN	80	.0001	.7000	.1106	.1750
ROA	80	0919	.3211	.0552	.0747
AST	80	.0342	.8108	.4025	.1876
SIZE	80	78631	182274000000	7170426496	29059445030
DER	80	-1.7627	4.3032	.7842	.8578
Valid N (listwise)	80				

Uji Asumsi Klasik

Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		80
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.68859389
	Absolute	.102
Most Extreme Differences	Positive	.099
	Negative	102

Kolmogorov-Smirnov Z	.914
Asymp. Sig. (2-tailed)	.374

a. Test distribution is Normal.

Uji Autokorelasi

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.596 ^a	.356	.312	.7114770	1.685

a. Predictors: (Constant), SIZE, INOWN, ROA, AST, MOWN

Uji Multikolinearitas

Coefficientsa

Model		Unstandardize	d Coefficients	Standardized Coefficients	Collinearity Statistics	
		В	Std. Error	Beta	Tolerance	VIF
	(Constant)	.744	.534			
	INOWN	429	.598	096	.490	2.040
1	MOWN	-1.352	.651	276	.493	2.027
	ROA	-3.415	1.335	298	.644	1.553
	AST	1.535	.534	.336	.638	1.566
	AST	5.142E-012	.000	.174	.868	1.152

a. Dependent Variable: DER

b. Calculated from data.

b. Dependent Variable: DER

Uji Heteroskedastisitas

	Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		В	Std. Error	Beta		
	(Constant)	.535	.371		1.443	.153
	INOWN	.080	.415	.031	.193	.848
1	MOWN	376	.452	133	831	.409
	ROA	698	.927	105	753	.454
	AST	023	.371	009	061	.951
	SIZE	-3.080E-012	.000	175	-1.451	.151

Model	Prediksi	Hasil			Hipotesis		
		Koefisien	Т	Sig			
(constant)		.744	1.394	.167			
INOWN	-	429	717	.476	ditolak		
MOWN	-	-1.352	-2.077	.041	diterima		
ROA	-	-3.415	-2.559	.013	diterima		
AST	+	1.535	2.875	.005	diterima		
SIZE	+	5.242E-012	1.739	.086	ditolak		
Dependent variabel: DER							
Signifikansi pada a = 0.05							
T _{tabel} = 1.9908							
e = 0.7114770							
F _{hitung} = 8.166							
F _{tabel} = 2.3383							
Adjusted R Square = 0.312							

Uji Hipotesis

Uji Determinasi / \mathbb{R}^2

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	
1	.596ª	.356	.312	.7114770	

a. Predictors: (Constant), Size, INOWN, ROA, AST

Uji F/ Simultan

 $ANOVA^a$

Model		Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
	Regression	20.668	5	4.134	8.166	.000 ^b
1	Residual	37.459	74	.506		
	Total	58.127	79			

a. Dependent Variable: DER

b. Predictors: (Constant), Size, INOWN,ROA,AST,MOWN

LAMPIRAN 5

CURRICULUM VITAE

Data Diri

Nama Lengkap : Siti Mahmudah

Jenis Kelamin : Perempuan

Tempat, tanggal, lahir : Jakarta, 27 Mei 1992

Alamat Jogja : Jl. Modang MJ III/416 Mantrijeron, Jogokariyan.

Alamat Asal : Jl. Lagter III C 2 Rt 015/01 Lagoa, Koja, Jakarta

Utara

Nama Orang Tua

Ayah : Drs.H.Maksum Narimo

Ibu : Hj. Yuli Astuti S.Pd

E-mail : ciproet_sitex@yahoo.com

Contact person : 089637726327

Riwayat Pendidikan

TK At-Taqwa (1997-1998)

SDN Lagoa 12 Pagi Jakarta (1998-2004)

MTs Ali Maksum Yogyakarta (2004-2007)

MA Ali Maksum Yogyakarta (2007-2010)

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta (2010-2014)

Fakultas Syari'ah dan Hukum

Jurusan Keuangan Islam (S-1)