

**ANALISIS PENGARUH STRUKTUR AKTIVA, UKURAN  
PERUSAHAAN, PROFITABILITAS, *GROWTH*, RISIKO BISNIS, PAJAK  
DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP STRUKTUR MODAL  
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI DAFTAR  
EFEK SYAR'IAH PERIODE 2010-2012**



**SKRIPSI**

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

Oleh :

**WISNU EKA PRADANA**  
**10390069**

**PEMBIMBING :**

**Dr. H. SLAMET HARYONO., SE.M.Si., Akt**  
**DIAN NURIYAH SOLISSA., SHI.M.Si**

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

**2014**

## 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, ukuran perusahaan (*size*), profitabilitas, *growth*, risiko bisnis, pajak dan struktur kepemilikan terhadap struktur modal perusahaan manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui dan menguji pengaruh antara struktur aktiva, ukuran perusahaan (*size*), profitabilitas, *growth*, risiko bisnis, pajak dan struktur kepemilikan terhadap struktur modal perusahaan manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah periode tahun 2010 sampai dengan 2012.

Sampel penelitian yang digunakan sebanyak 15 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah, 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, ukuran perusahaan (*size*), profitabilitas, *growth*, risiko bisnis, pajak dan struktur kepemilikan mempengaruhi struktur modal. Sedangkan secara parsial variabel yang berpengaruh terhadap struktur modal adalah struktur aktiva, profitabilitas, risiko bisnis dan pajak sedangkan variabel ukuran perusahaan (*size*), *growth* dan struktur kepemilikan secara parsial tidak mempengaruhi struktur modal. Besarnya koefisien determinasi (*adjusted R square*) adalah sebesar 0,599. Hal ini berarti bahwa 59,9 persen variabel dependen yaitu struktur modal dapat dijelaskan oleh tujuh variabel independen yaitu struktur aktiva, ukuran perusahaan (*size*), profitabilitas, *growth*, risiko bisnis, pajak dan struktur kepemilikan sedangkan sisanya sebesar 41,1 persen struktur modal dijelaskan oleh variabel atau sebab-sebab lain diluar model.

*Kata Kunci : Struktur Modal, struktur aktiva, ukuran perusahaan (size), profitabilitas, growth, risiko bisnis, pajak dan struktur kepemilikan.*



**SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI**

Hal : Skripsi Sdr. Wisnu Eka Pradana  
Lamp : I

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 Saudara:

Nama : Wisnu Eka Pradana  
NIM : 10390069  
Judul Skripsi : Analisis Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, *Growth*, Risiko Bisnis, Pajak dan Struktur Kepemilikan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Daftar Efek Syari'ah Periode 2010-2012

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

Dengan ini kami berharap agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 19 Muharram 1436 H  
12 November 2014 M

Pembimbing I

Dr. H. Slamet Haryono., S.E., M.Si., Akt  
NIP. 19761231 200003 1 005



### SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Sdr. Wisnu Eka Pradana

Lamp : II

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 Saudara:

Nama : Wisnu Eka Pradana

NIM : 10390069

Judul Skripsi : Analisis Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, *Growth*, Risiko Bisnis, Pajak dan Struktur Kepemilikan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Daftar Efek Syari'ah Periode 2010-2012

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

Dengan ini kami mengharap agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 19 Muharram 1436 H

12 November 2014 M

Pembimbing II

Dian Nuriyah Solissa., SHI.M.Si

NIP. 19840216 200912 2 004



**PENGESAHAN SKRIPSI**

**Nomor : UIN.02/K.KUI-SKR/PP.009/178/2014**

Skripsi/tugas akhir dengan judul :

**Analisis Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Growth, Risiko Bisnis, Pajak dan Struktur Kepemilikan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Daftar Efek Syari'ah Periode 2010-2012**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : Wisnu Eka Pradana

NIM : 10390069

Telah dimunaqasyahkan pada: Kamis, 11 Desember 2014

Nilai : A-

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

**TIM MUNAQASYAH :**

Ketua Sidang

**Dr. H. Slamet Haryono., S.E., M.Si., Akt**

NIP. 19761231 200003 1 005

Penguji I

**Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M. Si**

NIP. 19710929 200003 1 001

Penguji II

**Dr. Ibnu Muhdir., M.Ag**

NIP. 19641112 199203 1 006

Yogyakarta, 31 Desember 2014,  
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta  
Fakultas Syari'ah dan Hukum  
Dekan



**Prof. Noorhaidi, M. A., M. Phil., Ph. D.**

NIP. 19711207 199503 1 002

## SURAT PERNYATAAN

*Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh*

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Wisnu Eka Pradana  
NIM : 1039069  
Fakultas-Prodi : Syariah dan Hukum – Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Analisis Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Growth, Risiko Bisnis, Pajak dan Struktur Kepemilikan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Daftar Efek Syari’ah Periode 2010-2012”** 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 Wabarakatuhu*

Yogyakarta, 20 September 2014

Penyusun



Wisnu Eka Pradana  
NIM. 10390069

## **MOTTO**

Berakit-rakit ke hulu, berenang-renang ketepian  
Bersakit-sakit dahulu, bersenang-senang kemudian

Never Give up and Keep Fighting

Lakukan semuanya dengan ikhlas, berusaha dengan maksimal dan selalu  
berdo'a kepada Allah SWT

## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

**Dengan mengucapkan syukur Alhamdulillah kepada Allah SWT, karya ini kupersembahkan kepada:**

**Kedua orang tua ku, Ayah dan Ibu yang selalu selalu mencurahkan kasih sayangnya serta tak henti-hentinya mendukung dan mendo'akan ku . Tak cukup aku membalas semua pengorbanan yang telah diberikan.**

**Kedua adikku tercinta yang selalu mendo'akan ku.**

**Saudaraku beserta keluarga besar.**



## KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ  
الحمد لله رب العلمين، أشهد أن لا إله إلا الله وأشهد أن محمدا عبده و  
رسوله. اللهم صلّ و سلم على أشرف الانبياء والمرسلين، وعلى اله و  
اصحابه أجمعين.

Dengan menyebut *asma* Allah Yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, puji syukur hanya kepada Allah SWT atas segala hidayah-Nya, sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Analisis Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, *Growth*, Risiko Bisnis, Pajak dan Struktur Kepemilikan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Daftar Efek Syari’ah Periode 2010-2012”**

Shalawat serta salam semoga tetap terlimpah kehadiran junjungan Nabi Besar Muhammad SAW. Skripsi ini disusun guna memenuhi persyaratan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Islam pada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga, Yogyakarta. Dalam penyusunannya, skripsi ini tidak lepas dari bantuan, petunjuk serta bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penyusun merasa perlu untuk menyampaikan penghargaan dan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Musa Asy’arie, selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Prof. Noorhaidi, M. A., M. Phil., Ph. D., selaku Dekan Fakultas Syariah dan Hukum Univesitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

3. Bapak H. M. Yazid Afandi, M.Ag. selaku Ketua Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syariah dan Hukum Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Dr. Slamet Haryono., S.E., M. Si., Akt. selaku pembimbing I, yang dengan ikhlas dan sabar meluangkan waktunya untuk membimbing dan mengarahkan dalam penyusunan skripsi ini.
5. Ibu Dian Nuriyah Solissa., SHI.M.Si. selaku pembimbing II, yang dengan ikhlas dan sabar pula meluangkan waktunya untuk membimbing dan mengarahkan dalam penyusunan skripsi ini.
6. Seluruh dosen Prodi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang ikhlas dalam memberikan ilmunya sehingga penulis dapat menyelesaikan studinya.
7. Segenap Staf Tata Usaha Prodi Keuangan Islam dan staf Tata Usaha Fakultas Syariah dan Hukum yang memberi kemudahan administratif bagi penyusun selama masa perkuliahan dan proses penyelesaian skripsi.
8. Ibunda Sarmini dan Bapak Marsigit atas doa yang selalu dipanjatkan siang dan malam, perhatian, kasih sayang dan dukungan baik moriil maupun materiil kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Hasil karya ku yang sederhana ini untuk Ayah dan Ibu tercinta.
9. Kedua adikku tercinta Alan Suhendra dan Nanda Saputra yang telah memberikan doa dan dukungannya kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

10. Saudara Riki Setiawan, Inovasi Amali Husna dan Achmad Ryano HA yang sudah meluangkan waktunya untuk berbagi ilmu dan bertukar pikiran dalam penyusunan skripsi ini.
11. Sahabat-sahabat baikku, Zen, Aboe, Bayu, Ragil, Widodo, Cahyo, Kobet, Taufik , Lutfi, Rovi, Abi, Dayat, Ilham dan Pak Udin yang selalu solid. Terima kasih untuk kebersamaan yang telah kita lalui bersama dan sukses selalu untuk kita semua.
12. Semua pihak yang belum disebutkan namun banyak berjasa dalam penyusunan skripsi ini.

Kepada semua pihak tersebut, semoga mendapat balasan dan ridho dari Allah SWT atas segala bantuan, bimbingan, serta doa yang diberikan kepada penulis. Akhirnya, besar harapan penulis semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan sumbangan bagi kemajuan dan perkembangan ilmu pengetahuan terutama dalam bidang Keuangan Islam.

***Alhamdu lillahi Rabbil ‘alamin***

Yogyakarta, 20 September 2014

Penyusun

Wisnu Eka Pradana

NIM. 10390069

## PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

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

### A. Konsonan Tunggal

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

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

### B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

متعددة	ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدة	ditulis	<i>'iddah</i>

### C. *Tā'marbūtah* di akhir kata

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

dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	ditulis	<i>Ḥikmah</i>
عَلَّة	ditulis	' <i>illah</i>
كرامة الأولياء	ditulis	<i>karāmah al-auliya'</i>

#### D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----َ-----	Fathah	ditulis	<i>a</i>
-----ِ-----	Kasrah	ditulis	<i>i</i>
-----ُ-----	Ḍammah	ditulis	<i>u</i>

فَعَلَ	Fathah	ditulis	<i>fa'ala</i>
ذُكِرَ	Kasrah	ditulis	<i>ḏukira</i>
يَذْهَبُ	Ḍammah	ditulis	<i>yaḏhabu</i>

#### E. Vokal Panjang

1. Fathah + alif جاهلية	ditulis	<i>ā : jāhiliyyah</i>
2. Fathah + yā' mati تنسى	ditulis	<i>ā : tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati كريم	ditulis	<i>ī : karīm</i>
4. Ḍamma+ wāw mati فروض	ditulis	<i>ū : furūd</i>

## F. Vokal Rangkap

1. Faṭḥah + yā' mati بينكم	ditulis	<i>Ai</i>
	ditulis	<i>bainakum</i>
2. Faṭḥah + wāw mati قول	ditulis	<i>au</i>
	ditulis	<i>qaul</i>

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

أَنْتُمْ	ditulis	<i>a'antum</i>
أَعَدَّتْ	ditulis	<i>u'iddat</i>
لَنْنُ شَكَرْتُمْ	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

## H. Kata Sandang Alif + Lam

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

الْقُرْآنُ	ditulis	<i>Al-Qur'ān</i>
الْقِيَاسُ	ditulis	<i>al-Qiyās</i>

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

السَّمَاءُ	Ditulis	<i>as-Samā'</i>
الشَّمْسُ	Ditulis	<i>asy-Syams</i>

## I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذَوِي الْفُرُوضِ	Ditulis	<i>Ẓawī al-furūd</i>
أَهْلُ السُّنَّةِ	Ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

## **J. Pengecualian**

Sistem transliterasi ini tidak berlaku pada:

1. Kosa kata Arab yang lazim dalam Bahasa Indonesia dan terdapat dalam Kamus Umum Bahasa Indonesia, misalnya: al-Qur'an, hadis, mazhab, syariat, lafaz.
2. Judul buku yang menggunakan kata Arab, namun sudah dilatinkan oleh penerbit, seperti judul buku *al-Hijab*.
3. Nama pengarang yang menggunakan nama Arab, tapi berasal dari negara yang menggunakan huruf latin, misalnya Quraish Shihab, Ahmad Syukri Soleh
4. Nama penerbit di Indonesia yang menggunakan kata Arab, misalnya Toko Hidayah, Mizan.



## DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
HALAMAN JUDUL .....	i
ABSTRAK .....	ii
SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI .....	iii
HALAMAN PENGESAHAN .....	v
SURAT PERNYATAAN.....	vi
HALAMAN MOTTO .....	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	viii
KATA PENGANTAR .....	ix
TRANSLITERASI .....	xii
DAFTAR ISI.....	xvii
DAFTAR GRAFIK .....	xix
DAFTAR TABEL.....	xx
DAFTAR LAMPIRAN.....	xxi
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Rumusan Masalah .....	7
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	8
D. Sistematika Pembahasan.....	10
<b>BAB II LANDASAN TEORI</b>	
A. Pengertian Struktur modal .....	12
B. Teori Struktur Modal .....	13
C. Teori Keislaman.....	19
D. Telaah Pustaka .....	29
E. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal dan Perumusan Hipotesis.....	35
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b>	
A. Jenis dan Sifat Penelitian .....	44
B. Populasi dan Sampel .....	44

C. Data dan Sumber Data .....	46
D. Defenisi Operasional Variabel.....	46
E. Teknik Analisis Data .....	50
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b>	
A. Analisis Deskriptif .....	57
B. Uji Asumsi Klasik .....	61
1. Uji Normalitas .....	62
2. Uji Multikolinieritas .....	65
3. Uji Heteroskedastisitas .....	67
4. Uji Autokorelasi .....	69
C. Analisis Regresi Berganda .....	71
D. Uji Hipotesis .....	73
1. Uji F (Uji Simultan) .....	73
2. Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	75
3. Uji t (Uji Parsial) .....	76
E. Pembahasan.....	79
<b>BAB V PENUTUP</b>	
A. Kesimpulan .....	90
B. Saran .....	92
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>94</b>
<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR GRAFIK

Grafik 4.1 Uji Normalitas (Normal Probability Plot dan Histogram).....	63
Grafik 4.2 Uji Heteroskedastisitas (Scatterplot) .....	68

## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Sampel Penelitian .....	45
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif .....	57
Tabel 4.2 Uji Normalitas (One-Sample Kolmogorov-Smirnov).....	65
Tabel 4.3 Uji Multikolinieritas .....	66
Tabel 4.4 Uji Heteroskedastisitas (Uji Glejser) .....	69
Tabel 4.5 Uji Autokorelasi (Non Parametrik Run Test) .....	70
Tabel 4.6 Koefisien Regresi Linier Berganda .....	71
Tabel 4.7 Uji F .....	74
Tabel 4.8 Koefisien Determinasi .....	75
Tabel 4.9 Uji t .....	76

## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1. Daftar Terjemah

Lampiran 2. Data Sampel Penelitian

Lampiran 3. Data SPSS Sampel Penelitian

Lampiran 4. Curriculum Vitae

## **BAB I**

### **PENDAHULUAN**

#### **A. Latar Belakang Masalah**

Setiap perusahaan memerlukan investasi besar dengan kebutuhan dana yang besar pula dalam menjalankan operasional perusahaan agar mampu menghasilkan produk-produk yang berkualitas tinggi sehingga tetap unggul dan dapat bertahan dalam persaingan bisnis. Di satu sisi, seringkali perusahaan memiliki keterbatasan dana, sehingga menjadi salah satu faktor yang menghambat pertumbuhan perusahaan menjadi perusahaan besar dan memiliki keunggulan bersaing atas produk-produk yang dihasilkannya. Dalam mengatasi keterbatasan dana itu, perusahaan harus mencari sumber-sumber pendanaan yang dapat menyediakan dana dalam jumlah besar. Salah satu keputusan penting yang dihadapi oleh manajer (keuangan) dalam kaitannya dengan kelangsungan operasi perusahaan adalah keputusan pendanaan atau keputusan struktur modal, yaitu suatu keputusan keuangan yang berkaitan dengan komposisi utang, saham preferen dan saham biasa yang harus digunakan oleh perusahaan.

Biaya modal yang timbul dari keputusan pendanaan tersebut merupakan konsekuensi yang secara langsung timbul dari keputusan yang dilakukan manajer. Ketika manajer menggunakan hutang, jelas biaya modal yang timbul sebesar biaya bunga yang dibebankan oleh kreditur, sedangkan

jika manajer menggunakan dana internal atau dana sendiri akan timbul *opportunity cost* dari dana atau modal sendiri yang digunakan. Keputusan pendanaan yang dilakukan secara tidak cermat akan menimbulkan biaya tetap dalam bentuk biaya modal yang tinggi, yang selanjutnya dapat berakibat pada rendahnya profitabilitas perusahaan. Keputusan struktur modal yang diambil oleh manajer tersebut tidak saja berpengaruh terhadap profitabilitas perusahaan, tetapi juga berpengaruh terhadap risiko keuangan yang dihadapi perusahaan. Risiko keuangan tersebut meliputi kemungkinan ketidakmampuan perusahaan untuk membayar kewajiban-kewajibannya dan kemungkinan tidak tercapainya laba yang ditargetkan perusahaan.<sup>1</sup>

Dalam pelaksanaan dan pengembangan usaha, perusahaan memerlukan modal yang secara umum terdapat dua bentuk dasar pembiayaan pada perusahaan, yaitu modal sendiri yang berarti sumber intern dan hutang yang berarti sumber ekstern. Sumber intern yaitu dana yang berasal dari dalam perusahaan adalah pemenuhan kebutuhan modal diambilkan dari dana yang dihasilkan oleh perusahaan sendiri. Dalam hal ini sumber intern sering disebut sebagai sumber utama untuk membiayai investasi aktiva tetap atau pengeluaran modal. Namun dana yang berasal dari dalam perusahaan itu sendiri jumlahnya terbatas sekali sehingga tidak cukup untuk memenuhi kebutuhannya. Oleh karena itu, perusahaan berusaha mencari tambahan dana yang berasal dari sumber dana ekstern yaitu dana dari luar perusahaan dengan

---

<sup>1</sup> Yuke Prabansari dan Hadri Kusuma, "Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur *Go Publik* di Bursa Efek Jakarta," *Jurnal SINERGI*, Edisi Khusus on Finance (2005), hlm. 1.

cara meminjam kepada kreditur atau melalui pasar modal (mengeluarkan saham).<sup>2</sup>

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 dapat meminimalkan biaya penggunaan modal secara keseluruhan atau biaya modal rata-rata.<sup>3</sup>

Struktur modal merupakan masalah yang penting bagi perusahaan, karena baik buruknya struktur modal akan mempunyai efek langsung terhadap posisi keuangan perusahaan yang pada akhirnya akan mempengaruhi nilai perusahaan. Kesalahan dalam menentukan struktur modal akan mempunyai dampak yang luas terutama dengan besarnya struktur aktiva, maka beban tetap yang harus ditanggung oleh perusahaan semakin besar yang akan menambah risiko tidak dapat membayar beban bunga atau angsuran struktur aktiva perusahaan. Penentuan struktur modal merupakan kebijakan yang diambil oleh pihak manajemen dalam rangka memperoleh

---

<sup>2</sup> Damayanti, “ Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, Peluang Bertumbuh dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal (Studi Pada Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia),” *Jurnal Perspektif Bisnis*, Vol.1:1, (Juni 2013), hlm. 18.

<sup>3</sup> Martono dan D. Agus Harjito, *Manajemen Keuangan*, cet. ke-6 (Yogyakarta: EKONISIA, 2007), hlm. 90.



sumber dana sehingga dapat digunakan dalam aktivitas operasional perusahaan.

Banyak faktor yang mempengaruhi keputusan manajer dalam menentukan struktur modal perusahaan. 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 memenuhi kebutuhan-kebutuhan investasi serta kegiatan usahanya. Untuk itu perusahaan mempertimbangkan berbagai variabel yang mempengaruhinya. 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*). Secara lebih umum, 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>4</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

---

<sup>4</sup> Eugne F. Brigham dan Joel F. Houston, *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, diterjemahkan oleh Ali Akbar Yulianto (Jakarta: Salemba Empat, 2006), hlm. 125.

dibutuhkan, keadaan pasar, sifat manajemen, dan besarnya suatu perusahaan.<sup>5</sup> Menurut Sartono ada beberapa hal yang mempengaruhi struktur modal, yaitu tingkat penjualan, struktur aktiva, tingkat pertumbuhan perusahaan, profitabilitas, variabel laba dan perlindungan pajak, skala perusahaan dan kondisi intern perusahaan serta ekonomi makro.<sup>6</sup>

Dalam penelitian ini penyusun mengambil sampel perusahaan manufaktur yang termasuk dalam Daftar Efek Syariah (DES) tahun 2010 sampai dengan tahun 2012. 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. Adapun efek yang dapat dimuat dalam Daftar Efek Syariah yang ditetapkan oleh Bapepam- LK meliputi:<sup>7</sup>

1. Surat berharga syariah yang diterbitkan oleh Negara Republik Indonesia,
2. Efek yang diterbitkan oleh Emiten atau Perusahaan Publik yang menyatakan bahwa kegiatan usaha serta cara pengelolaan usahanya dilakukan berdasarkan prinsip syariah sebagaimana tertuang dalam anggaran dasar,
3. Sukuk yang diterbitkan oleh Emiten termasuk Obligasi Syariah yang telah diterbitkan oleh Emiten sebelum ditetapkannya Peraturan ini,

---

<sup>5</sup> Bambang Riyanto, *Dasar-dasar Pembelian Perusahaan*, cet. ke-7 (Yogyakarta: BPFE, 2001), hlm.228.

<sup>6</sup> R. Agus Sartono, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, cet. ke-4 (Yogyakarta: BPFE,2010), hlm. 248-249.

<sup>7</sup> [http://www.bapepam.go.id/syariah/daftar\\_efek\\_syariah/index.html](http://www.bapepam.go.id/syariah/daftar_efek_syariah/index.html), akses 14 April 2014.

4. Saham Reksa Dana Syariah,
5. Unit Penyertaan Kontrak Investasi Kolektif Reksa Dana Syariah,
6. Efek Beragun Aset Syariah,
7. Efek berupa saham, termasuk Hak Memesan Efek Terlebih Dahulu (HMETD) syariah dan Waran syariah, yang diterbitkan oleh Emiten atau Perusahaan Publik yang tidak menyatakan bahwa kegiatan usaha serta cara pengelolaan usahanya dilakukan berdasarkan prinsip syariah, sepanjang Emiten atau Perusahaan Publik tersebut:
  - a. tidak melakukan kegiatan usaha yang bertentangan dengan prinsip-prinsip syaria'h.
  - b. memenuhi rasio-rasio keuangan sebagai berikut:
    - i. total utang yang berbasis bunga dibandingkan dengan total asset tidak lebih dari 45% (empat puluh lima per seratus),
    - ii. total pendapatan bunga dan pendapatan tidak halal lainnya dibandingkan dengan total pendapatan usaha (revenue) dan pendapatan lain-lain tidak lebih dari 10% (sepuluh per seratus).
8. Efek Syariah yang memenuhi Prinsip-prinsip Syariah di Pasar Modal yang diterbitkan oleh lembaga internasional dimana Pemerintah Indonesia menjadi salah satu anggotanya, dan
9. Efek Syariah lainnya.

Alasan perusahaan manufaktur yang dipilih sebagai ojek 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. Jumlah perusahaan manufaktur yang terdaftar di DES lebih banyak dibandingkan sektor lain, karena kemampuan analisis dalam satu sektor diharapkan mampu menghasilkan kesimpulan yang dapat dibandingkan antara satu perusahaan dengan perusahaan lainnya.

Berdasarkan latar belakang tersebut, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“Analisis Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, *Growth*, Risiko Bisnis, Pajak dan Struktur Kepemilikan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Daftar Efek Syari’ah Periode 2010-2012”**. Penelitian ini menggunakan tujuh variable yaitu: struktur aktiva, ukuran perusahaan, profitabilitas, *growth*, risiko bisnis, pajak dan struktur kepemilikan untuk mengetahui seberapa pengaruhnya terhadap struktur modal. Adapun alasan diambilnya beberapa variabel di atas 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:

1. Apakah terdapat pengaruh struktur aktiva terhadap struktur modal?

2. Apakah terdapat pengaruh ukuran perusahaan terhadap struktur modal?
3. Apakah terdapat pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal?
4. Apakah terdapat pengaruh *growth* terhadap struktur modal?
5. Apakah terdapat pengaruh risiko bisnis terhadap struktur modal?
6. Apakah terdapat pengaruh pajak terhadap struktur modal?
7. Apakah terdapat pengaruh struktur kepemilikan terhadap struktur modal?

### **C. Tujuan dan Manfaat Penelitian**

1. Tujuan Penelitian
  - a. Untuk mengetahui dan menjelaskan bagaimana pengaruh struktur aktiva baik secara parsial maupun simultan terhadap struktur modal pada perusahaan yang terdaftar di Daftar Efek Syari'ah (DES).
  - b. Untuk mengetahui dan menjelaskan bagaimana pengaruh ukuran perusahaan (*size*) baik secara parsial maupun simultan terhadap struktur modal pada perusahaan yang terdaftar di Daftar Efek Syari'ah (DES).
  - c. Untuk mengetahui dan menjelaskan bagaimana pengaruh profitabilitas baik secara parsial maupun simultan terhadap struktur modal pada perusahaan yang terdaftar di Daftar Efek Syari'ah (DES).
  - d. Untuk mengetahui dan menjelaskan bagaimana pengaruh *growth* baik secara parsial maupun simultan terhadap struktur modal pada perusahaan yang terdaftar di Daftar Efek Syari'ah (DES).

- e. Untuk mengetahui dan menjelaskan bagaimana pengaruh risiko bisnis baik secara parsial maupun simultan terhadap struktur modal pada perusahaan yang terdaftar di Daftar Efek Syari'ah (DES).
- f. Untuk mengetahui dan menjelaskan bagaimana pengaruh pajak baik secara parsial maupun simultan terhadap struktur modal pada perusahaan yang terdaftar di Daftar Efek Syari'ah (DES).
- g. Untuk mengetahui dan menjelaskan bagaimana pengaruh struktur kepemilikan baik secara parsial maupun simultan terhadap struktur modal pada perusahaan yang terdaftar di Daftar Efek Syari'ah (DES).

## 2. Manfaat Penelitian

### a. Secara Ilmiah

Penelitian ini merupakan penelitian intelektual yang diharapkan dapat meningkatkan kompetensi keilmuan, serta pemahaman yang bermanfaat, sehingga dapat memberikan kontribusi pemikiran kepada mahasiswa tentang perkembangan ekonomi syari'ah terutama Pasar Modal Syaria'ah, serta menjadi rujukan penelitian berikutnya tentang Daftar Efek Syari'ah.

### b. Secara Praktis

Penelitian ini secara praktis dapat menjadi masukan bagi Daftar Efek Syari'ah, dan bagi emiten atau perusahaan sebagai evaluasi kinerja keuangan perusahaan. Sedangkan bagi para investor penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal.

#### **D. Sistematika Pembahasan**

Agar dalam penulisan skripsi ini bisa terarah, integral dan sistematis maka dalam skripsi ini akan 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 empat sub bab yang terdiri dari latar belakang permasalahan, perumusan masalah serta tujuan dan manfaat penelitian ini adalah untuk mengetahui dan menjelaskan pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen sehingga memberikan informasi kepada 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 *Agency Theory*, *Signaling Theory*, *Trade off Theory*, *Pecking Order Theory* dan *The Modigliani-Miller Theory*. Disamping teori-teori yang digunakan ada pula penjelasan modal menurut perspektif Islam. Selain itu dijelaskan pula faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal yaitu struktur aktiva, ukuran perusahaan (*size*), profitabilitas, *growth*, risiko bisnis, pajak dan struktur kepemilikan.

Bab ketiga dari skripsi ini adalah 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 2010-2012 yang berjumlah 62 perusahaan, sedangkan sampel penelitiannya dipilih menggunakan teknik *purposive sampling* dan terdapat 15 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 tersebut diinterpretasikan.

Bab kelima yaitu penutup yang menjadi bab terakhir dari skripsi ini. Bab kelima akan menjadi puncak yang akan menyimpulkan dari awal hingga akhir penelitian ini. Bab ini berisi mengenai kesimpulan dari analisis data yang dilakukan, selain itu juga saran untuk beberapa pihak yang akan memakai hasil dari penelitian ini dan bagi 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, ukuran perusahaan (*size*), profitabilitas (ROA), *growth*, risiko bisnis, pajak dan struktur kepemilikan, dengan menggunakan data yang terdistribusi normal, tidak terdapat multikolinearitas, bebas autokolerasi dan tidak adanya heterokedastisitas, maka dihasilkan kesimpulan sebagai berikut:

1. Hasil penelitian diperoleh bahwa variabel struktur aktiva berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal (DER). Hal ini dikarenakan perusahaan yang memiliki struktur aktiva tetap yang besar akan cenderung menggunakan hutang yang relatif besar dikarenakan memiliki asset yang dapat digunakan sebagai jaminan hutang.
2. Hasil penelitian diperoleh bahwa variabel ukuran perusahaan (*size*) tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal (DER). Hal ini dikarenakan kenaikan ukuran perusahaan belum tentu akan menyebabkan kenaikan struktur modal, dan dalam hal ini perusahaan dengan ukuran yang lebih besar lebih fleksibel dan memiliki akses untuk mendapatkan sumber pendanaan dari berbagai sumber.

3. Hasil penelitian diperoleh bahwa variabel profitabilitas berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal (DER). Hal ini dikarenakan semakin *profitable* suatu perusahaan, maka semakin tinggi pula kemampuan perusahaan untuk mendanai kebutuhan investasi dari sumber internal.
4. Hasil penelitian diperoleh bahwa variabel *growth* tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal (DER). Dalam hal ini teori yang menyatakan bahwa perusahaan dengan tingkat pertumbuhan yang cepat harus lebih banyak mengandalkan pada modal eksternal tidak terbukti. Hal ini disebabkan karena peningkatan aset tidak serta merta membuat hutang perusahaan meningkat. Perusahaan yang memiliki aliran kas melimpah dapat menggunakan dana internalnya untuk melakukan operasional perusahaan tanpa harus menggunakan hutang.
5. Hasil penelitian diperoleh bahwa variabel risiko bisnis berpengaruh signifikan terhadap struktur modal (DER) akan tetapi dengan arah yang positif. Hubungan positif antara risiko bisnis dengan struktur modal dikarenakan perusahaan yang memiliki risiko bisnis yang besar akan memerlukan dana yang besar untuk mencegah perusahaan dari kebangkrutan, dan salah satu alternatif pemenuhan dananya adalah dengan menggunakan dana eksternal atau hutang.
6. Hasil penelitian diperoleh bahwa variabel pajak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal (DER). Hal ini dikarenakan apabila beban pajak

yang ditanggung perusahaan tinggi, maka perusahaan akan lebih cenderung menggunakan hutang untuk mengurangi pajak yang harus dibayarkan akibat beban bunga yang ditanggung oleh perusahaan karena pada umumnya bunga yang dibayarkan (karena menggunakan hutang) bisa dipergunakan untuk mengurangi pajak penghasilan yang dikenakan.

7. Hasil penelitian diperoleh bahwa variabel struktur kepemilikan tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal (DER). Hal ini disebabkan karena para pemegang saham tidak berperan langsung dalam kebijakan hutang perusahaan, hal tersebut adalah wewenang dari komisaris independen yang berfungsi sebagai penyeimbang dalam pengambilan keputusan oleh dewan komisaris dan dewan direksi yang mengurus perusahaan.

## **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 struktur aktiva, profitabilitas dan pajak dalam mengambil keputusan pendanaan berupa bauran ekuitas dan hutang. Hal ini dikarenakan ketiga faktor tersebut berpengaruh signifikan terhadap struktur modal.
2. Bagi investor yang akan berinvestasi pada perusahaan dengan tingkat utang yang tinggi, maka sebaiknya mempertimbangkan faktor profitabilitas, struktur aktiva, dan risiko bisnis yang dimiliki oleh perusahaan tersebut.

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 Syariah 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 lain seperti dividen.
  - 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-Quran

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

### Buku-buku

Afzalurrahman, *Muhammad Sebagai Seorang Pedagang*, alih bahasa Dewi Nurjulianti, dkk, Jakarta: Yayasan Swarna Bhummy, 2010.

Algifari, “ *Statistik Induktif Untuk Ekonomi dan Bisnis*,” edisi ke-2, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2003.

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

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

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

Effendi, Rustam, *Produksi Dalam Islam*, Yogyakarta: Magistra Insania Press, 2003.

FCGI, *Peranan Dewan Komisaris dan Komite Audit dalam Pelaksanaan Corporate Governance (Tata Kelola Perusahaan)*, Jilid II. FCGI, Edisi ke-2, Jakarta: Citra Graha, 2001.

Gusfahmi, *Pajak Menurut Syariah*, Jakarta: PT Raja Grafindo Persada, 2007.

Hadi, Abu Sura'i Abdul, *Bunga Bank Dalam Islam*, alih bahasa M. Thalib, Surabaya: Al- Ikhlas, 1993.

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

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

Hasan Ahmad, *Mata Uang Islami Telaah Komprehensif Sistem Keuangan Islami*, Bandung: Raja Grafindo Perada, 2005.

Hidayat, Mohamad, *Pengantar Ekonomi Syariah*, Jakarta: Zikrul Hakim, 2010.

- Horne, James C. Van dan John M. Wachowicz, JR, *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*, Jakarta: Salemba Empat, 1997.
- Hulwati, *Ekonomi Islam*, Jakarta: Ciputat Press, 2009.
- Husnan, Suad dan Enny Pudjiastuti, *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, Edisi-4 Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2004.
- Nasution, Mustafa Edwin, et.all, *Pengenalan Eksklusif Ekonomi Islam*, Jakarta: Prenada Media Grup, 2007.
- Sartono, R. Agus, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, cet. ke-1, Yogyakarta: BPFE, 2008.
- Riyanto, Bambang, *Dasar-dasar Pembelian Perusahaan*, cet. ke-7, Yogyakarta: BPFE, 2001.
- Sahrani, Sohari dan Ru'fah Abdullah, *Fikih Muamalah*, Bogor: Ghalia Indonesia, 2011.
- Sugiono, *Metode Penelitian Bisnis*, Bandung: Alfabeta, 2004.
- Sutrisno, *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan aplikasi*, Yogyakarta: EKONISIA FE UII, 2000.
- Syafri, Syofian Harapan, *Akutansi Islam*, Jakarta: Bumi Aksara, 2004.

### **Jurnal dan Skripsi**

- Amirah, "Pengaruh Faktor-faktor Fundamental, Struktur Modal dan Risiko Sistematis Terhadap Tingkat Pengembalian Saham di JII," *Skripsi* UIN Sunan Kalijaga (2006), tidak dipublikasikan.
- Anshori, Aulia Mawaddah, "Faktor-faktor yang mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index," *Skripsi* UIN Sunan Kalijaga (2006), tidak dipublikasikan.
- Damayanti, "Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, Peluang Bertumbuh dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal (Studi Pada Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)," *Jurnal Perspektif Bisnis*, Vol.1:1, (Juni 2013).

- Indriani , Astiwi dan Endang Tri Widyarti, “Penentu-penentu Struktur Modal Perusahaan Yang Sahamnya Masuk Jakarta Islamic Index,” *Jurnal Dinamika Manajemen*. Vol. 4, No. 1 (2013).
- Joni dan Lina, “ Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal,” *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol. 12 No. 2 (2010).
- KP, Hasan Nurrohim, “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).
- Liem , Jemmi Halim, Werner R. Murhadi dan Bertha Silvia Sutejo, “Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Industri *Consumer Goods* Yang Terdaftar Di BEI Periode 2007-2011,” *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya*. Vol.2 No.1 (2013).
- Mar’ah , Na’imatul, “Analisis Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Daftar Efek Syariah,” *Skripsi UIN Sunan Kalijaga* (2012), tidak dipublikasikan.
- Murhadi, W. R., 2011, “Determinan Struktur Modal: Studi di Asia Tenggara,” *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, UK Petra, Terakreditasi DIKTI, (September 2011).
- Muslimah, Nurul, “Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur yang termasuk dalam Daftar Efek Syari’ah untuk Periode Tahun 2007-2010,” *Skripsi UIN Sunan Kalijaga* (2011), tidak dipublikasikan.
- Prabansari , Yuke dan Hadri Kusuma, “Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur *Go Publik* di Bursa Efek Jakarta,” *Jurnal SINERGI*, Edisi Khusus on Finance (2005).
- Wijayati, Patri dan Dyah Nirmala Arum Janie, “Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Yang *Go Publik* Di Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2010,” *JURAKSI* Vol. 1 No. 1 (2012).

**Internet**

[http://www.bapepam.go.id/syariah/daftar\\_efek\\_syariah/index.html](http://www.bapepam.go.id/syariah/daftar_efek_syariah/index.html), diakses  
pada tanggal 14 April 2014.



**LAMPIRAN 1**  
**Daftar Terjemah**

<b>No</b>	<b>Footnote</b>	<b>Hlm.</b>	<b>Terjemahan</b>
1.	14	19	Maka jika kamu tidak mengerjakan (meninggalkan sisa riba), maka ketahuilah, bahwa Allah dan Rasul-Nya akan memerangimu. Dan jika kamu bertobat (dari pengambilan riba), maka bagimu pokok hartamu; kamu tidak menganiaya dan tidak (pula) dianiaya.
2.	20	22	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.
3.	22	22	Barang siapa meminjamkan kepada Allah pinjaman yang baik, maka Allah akan mengembalikannya berlipat-ganda untuknya, dan baginya pahala yang mulia.
4.	25	23	Wahai orang-orang yang beriman! Apabila kamu bermu'amalah tidak secara tunai untuk waktu yang ditentukan, hendaklah kamu menuliskannya. Dan hendaklah seorang penulis di antara kamu menuliskannya dengan benar. Janganlah penulis enggan menuliskannya sebagaimana Allah telah mengajarkannya, maka hendaklah dia menuliskan. Dan hendaklah orang yang berhutang itu mengimlakkan (mendiktekan apa yang akan ditulis), dan hendaklah dia bertakwa kepada Allah Tuhannya, dan janganlah dia mengurangi sedikit pun daripadanya. Jika yang berhutang itu orang yang kurang akalnya atau lemah (keadaannya), atau tidak mampu mengimlakkan sendiri, maka hendaklah walinya mengimlakkan dengan benar. Dan persaksikanlah dengan dua orang saksi laki-laki (di antara kamu). Jika tidak ada dua orang lelaki, maka (boleh) seorang lelaki dan dua orang perempuan di antara saksi-saksi yang kamu ridhai, agar jika yang seorang lupa maka yang seorang lagi mengingatkannya. Janganlah saksi-saksi itu enggan (memberi keterangan) apabila dipanggil. Dan janganlah kamu bosan

			menuliskannya, baik kecil maupun besar sampai batas waktu membayar. Yang demikian itu lebih adil di sisi Allah, lebih dapat menguatkan persaksian, dan lebih mendekatkan kamu kepada ketidakraguan. (Tulislah mu'amalahmu itu), kecuali jika mu'amalah itu perdagangan tunai yang kamu jalankan di antara kamu, maka tidak ada dosa bagi kamu jika kamu tidak menulisnya. Dan ambillah saksi apabila kamu berjual beli], dan janganlah penulis dan saksi dipersulitkan. Jika kamu lakukan (yang demikian), maka sesungguhnya hal itu adalah suatu kefasikan pada dirimu. Dan bertakwalah kepada Allah, Allah memberikan pengajaran kepadamu, dan Allah Maha mengetahui segala sesuatu.
<b>5.</b>	<b>26</b>	<b>24</b>	Mereka itulah yang membeli kesesatan dengan petunjuk, maka tidaklah beruntung perniagaannya dan tidaklah mereka mendapat petunjuk.
<b>6.</b>	<b>27</b>	<b>25</b>	Sesungguhnya Allah, hanya pada sisi-Nya sajalah pengetahuan tentang hari Kiamat; dan Dia-lah yang menurunkan hujan, dan mengetahui apa yang ada dalam rahim. dan tiada seorangpun yang dapat mengetahui (dengan pasti) apa yang akan diusahakannya besok. Dan tiada seorangpun yang dapat mengetahui di bumi mana Dia akan mati. Sesungguhnya Allah Maha mengetahui lagi Maha Mengenal
<b>7.</b>	<b>29</b>	<b>26</b>	lalu ditimpakanlah kepada mereka nista dan kehinaan....
<b>8.</b>	<b>32</b>	<b>28</b>	Berimanlah kamu kepada Allah dan Rasul-Nya dan nafkahkanlah sebagian dari hartamu yang Allah telah menjadikan kamu menguasainya...

## LAMPIRAN 2

### DATA SAMPEL PENELITIAN PERIODE 2010-2012

NO	Perusahaan	Tahun	DER	STRUKTUR AKTIVA	SIZE	ROA	GROWTH	RISIKO BISNIS	PAJAK	Struktur Kepemilikan
1	AMFG	2010	0.29	0.437	6.375	13.95	0.2683	4.23	0.246	5.537867661
		2011	0.25	0.428	6.429	12.52	0.0701	3.96	0.245	5.537867661
		2012	0.27	0.444	6.493	11.13	0.1005	3.75	0.252	5.537867661
2	ASII	2010	1.1	0.215	8.052	15.07	0.3194	6.53	0.191	1.00347246
		2011	1.02	0.186	8.186	13.73	0.2506	5.82	0.182	1.00347246
		2012	1.03	0.188	8.26	12.48	0.1568	5.57	0.184	1.00347246
3	AUTO	2010	0.38	0.176	6.747	21.94	0.1879	6.009	0.121	22.0081739
		2011	0.47	0.222	6.842	15.82	0.1772	5.154	0.122	22.0081739
		2012	0.62	0.234	6.948	12.79	0.1772	4.798	0.1	22.0081739
4	BUDI	2010	1.53	0.567	6.293	2.38	0.192	2.47	0.348	1.059629836
		2011	1.62	0.569	6.327	2.97	0.178	2.78	0.301	1.059629836
		2012	1.69	0.552	6.361	0.22	-0.0833	0.774	0.592	1.059629836
5	ESTI	2010	1.28	0.382	5.765	0.26	0.1394	1.144	0.558	2.647036367
		2011	1.47	0.346	5.804	0.69	0.1604	1.8	0.469	2.647036367
		2012	1.2	0.419	5.891	-5.33	0.022	3.426	-0.341	2.647036367
6	GDYR	2010	1.76	0.51	6.059	5.81	0.3429	4.004	0.139	15.72104405
		2011	1.77	0.471	6.074	3.14	0.0828	2.94	-0.311	15.72104405
		2012	1.35	0.463	6.078	5.39	0.0463	3.55	0.266	15.72104405
7	HDTX	2010	0.85	0.304	6.006	0.12	-0.2938	0.46	0.76	8.914246549
		2011	0.79	0.495	6.005	1.71	0.5361	1.74	0.15	8.914246549
		2012	1.14	0.502	6.134	0.23	-0.1531	0.7	1.087	8.914246549
8	INDF	2010	1.34	0.248	7.674	8.32	0.034	4.84	0.275	1.002001996
		2011	0.7	0.241	7.729	9.13	0.18	3.93	0.229	1.002001996
		2012	0.74	0.265	7.773	8.06	0.1043	3.74	-0.242	1.002001996

9	INDS	2010	2.39	0.239	5.886	9.23	0.4261	5.59	0.322	7.409171513
		2011	0.8	0.299	6.056	10.57	0.2024	4.36	0.25	7.409171513
		2012	0.46	0.454	7.221	8.05	0.196	3.43	0.258	7.409171513
10	INTP	2010	0.17	0.501	7.185	21.01	0.0531	5.7	0.24	1.780353696
		2011	0.15	0.42	7.258	19.84	0.2469	5.469	0.235	1.780353696
		2012	0.17	0.348	7.357	20.93	0.245	5.668	0.236	1.780353696
11	KAEF	2010	0.49	0.249	6.219	8.37	0.1155	4	0.223	9.025270758
		2011	0.43	0.237	6.253	9.57	0.0934	4.303	0.259	9.025270758
		2012	0.45	0.215	6.318	9.68	0.073	4.348	0.259	9.025270758
12	KDSI	2010	1.18	0.318	5.746	3.03	0.17	2.756	0.13	4.266545731
		2011	1.1	0.306	5.769	4.02	0.0512	3.33	0.236	4.266545731
		2012	0.81	0.301	5.756	6.46	0.1024	3.882	0.226	4.266545731
13	KICI	2010	0.34	0.1	4.934	3.79	-0.0268	2.25	0.246	4.461353798
		2011	0.36	0.091	4.941	0.41	0.083	0.741	0.385	4.461353798
		2012	0.43	0.099	4.977	2.38	0.0831	1.84	-0.266	4.461353798
14	KLBF	2010	0.23	0.228	6.847	19.11	0.1254	5	0.24	1.309862679
		2011	0.27	0.224	6.917	18.41	0.067	4.83	0.233	1.309862679
		2012	0.28	0.239	6.973	18.85	0.2497	4.9	0.2308	1.309862679
15	MRAT	2010	0.14	0.176	5.586	6.32	0.068	2.68	0.259	4.056083544
		2011	0.18	0.176	5.625	6.6	0.1	2.78	0.241	4.056083544
		2012	0.18	0.175	5.658	6.75	0.1277	2.82	-0.277	4.056083544

### LAMPIRAN 3

#### TABEL DAN GRAFIK OUTPUT SPSS 21 SAMPEL PENELITIAN

#### DESKRIPTIVE

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
DER	45	.14	2.39	.7927	.56100
STRUKTURAKTIV A	45	.09	.57	.3169	.13499
SIZE	45	4.93	8.26	6.4397	.83245
ROA	45	-5.33	21.94	8.5758	6.80070
GROWTH	45	-.29	.54	.1344	.13760
RISIKOBISNIS	45	.46	6.53	3.6621	1.58018
PAJAK	45	-.34	1.09	.2242	.25160
StrukturKepemilikan	45	1.00	22.01	6.0135	5.86874
Valid N (listwise)	45				

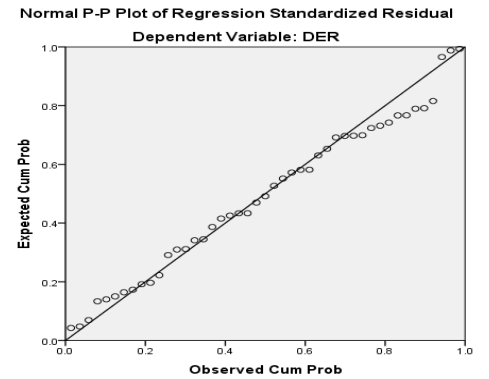
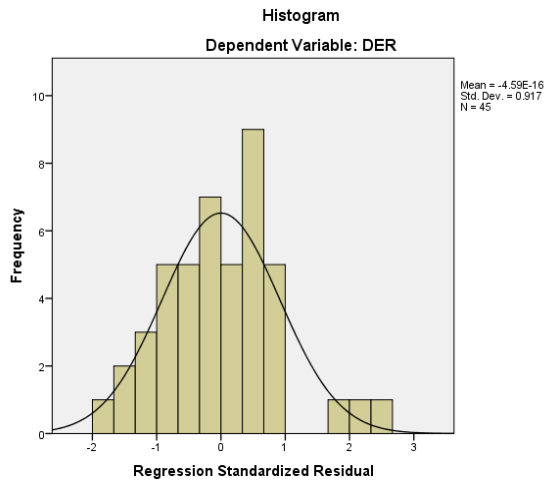
#### NORMALITAS

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		45
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.32569076
	Absolute	.099
Most Extreme Differences	Positive	.099
	Negative	-.047
Kolmogorov-Smirnov Z		.666
Asymp. Sig. (2-tailed)		.766

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.



## MULTIKOLINEARITAS

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	-.610	.523		-1.166	.251		
1 STRUKTURAKTIVA	.943	.441	.227	2.136	.039	.808	1.238
SIZE	.087	.099	.129	.878	.385	.424	2.356
ROA	-.111	.016	-1.343	-7.046	.000	.251	3.986
GROWTH	.696	.463	.171	1.504	.141	.708	1.413
RISIKOBISNIS	.325	.083	.916	3.917	.000	.167	6.005
PAJAK	.678	.253	.304	2.678	.011	.707	1.415
StrukturKepemilikan	.010	.010	.101	1.004	.322	.893	1.120

a. Dependent Variable: DER

## HETEROSKEDASTISITAS

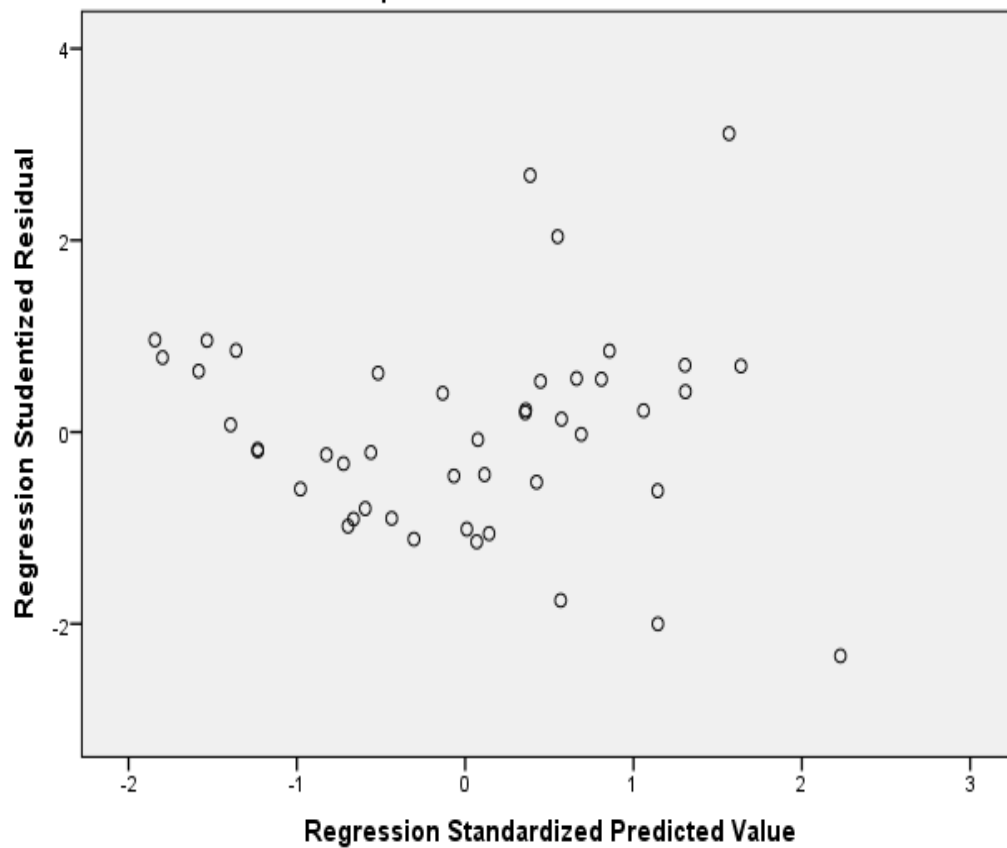
**Coefficients<sup>a</sup>**

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	.362	.291		1.243	.222
STRUKTURAKTIVA	.413	.246	.275	1.681	.101
SIZE	-.042	.055	-.171	-.758	.453
ROA	-.009	.009	-.295	-1.006	.321
GROWTH	.189	.258	.128	.732	.469
RISIKOBISNIS	.023	.046	.182	.505	.617
PAJAK	-.106	.141	-.132	-.752	.457
StrukturKepemilikan	.003	.005	.076	.491	.626

a. Dependent Variable: ABS\_RES

**Scatterplot**

Dependent Variable: DER



## AUTOKORELASI

**Runs Test**

	Unstandardized Residual
Test Value <sup>a</sup>	-.00758
Cases < Test Value	22
Cases >= Test Value	23
Total Cases	45
Number of Runs	24
Z	.003
Asymp. Sig. (2-tailed)	.997

a. Median

## REGRESSION

**Variables Entered/Removed<sup>a</sup>**

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	StrukturKepemilikan, STRUKTURAKTIVA, GROWTH, SIZE, PAJAK, ROA, RISIKOBISNIS <sup>b</sup>	.	Enter

a. Dependent Variable: DER

b. All requested variables entered.

**ANOVA<sup>a</sup>**

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	9.181	7	1.312	10.397	.000 <sup>b</sup>
	Residual	4.667	37	.126		
	Total	13.848	44			

a. Dependent Variable: DER

b. Predictors: (Constant), StrukturKepemilikan, STRUKTURAKTIVA, GROWTH, SIZE, PAJAK, ROA, RISIKOBISNIS



Model Summary <sup>b</sup>					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.814 <sup>a</sup>	.663	.599	.35517	2.171
a. Predictors: (Constant), StrukturKepemilikan, STRUKTURAKTIVA, GROWTH, SIZE, PAJAK, ROA, RISIKOBISNIS					
b. Dependent Variable: DER					

Coefficients <sup>a</sup>							
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	-.610	.523		-1.166	.251		
STRUKTURAKTIVA	.943	.441	.227	2.136	.039	.808	1.238
SIZE	.087	.099	.129	.878	.385	.424	2.356
ROA	-.111	.016	-1.343	-7.046	.000	.251	3.986
GROWTH	.696	.463	.171	1.504	.141	.708	1.413
RISIKOBISNIS	.325	.083	.916	3.917	.000	.167	6.005
PAJAK	.678	.253	.304	2.678	.011	.707	1.415
StrukturKepemilikan	.010	.010	.101	1.004	.322	.893	1.120

a. Dependent Variable: DER

## LAMPIRAN 4

### *Curriculum Vitae*

#### **Data Pribadi**

Nama : Wisnu Eka Pradana

Tempat, Tanggal Lahir : Adi Jaya, 16 Agustus 1992

Jenis Kelamin : laki-laki

Agama : Islam

Alamat Asli : Blok. 03.28.06 Bumi Dipasena Utama RT 14 RW  
03, Rawa Jitu Timur, Tulang Bawang, Lampung

*Contact Person* : 085643755954

*E-mail* : [wisnoe.pradana@gmail.com](mailto:wisnoe.pradana@gmail.com)

#### **Pendidikan Formal**

1996-1998 TK Xaverius Dipasena Agung, Tulang Bawang, Lampung

1998-2004 SD Xaverius Dipasena Agung, Tulang Bawang, Lampung

2004-2007 MTs Al-Muhsin, Metro, Lampung

2007-2010 MAN Poncowati, Terbanggi Besar, Lampung

2010-2014 Prodi Keuangan Islam, UIN Sunan Kalijaga, Yogyakarta