

**PENGARUH PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN AKTIVA,
STRUKTUR AKTIVA, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, DAN
KEBIJAKAN DIVIDEN, TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG
PADA PERUSAHAAN DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX***



SKRIPSI

Oleh:

**TIRTA MUSLIHAH WIJAYANTI
12390043**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2016**

**PENGARUH PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN AKTIVA,
STRUKTUR AKTIVA, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, DAN
KEBIJAKAN DIVIDEN, TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG
PADA PERUSAHAAN DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX***



SKRIPSI

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

Oleh:

**TIRTA MUSLIHAH WIJAYANTI
NIM: 12390043**

PEMBIMBING:

- 1. Dr. H. SYAFIQ MAHMADAH HANAFI, M.Ag.**
- 2. H.M.YAZID AFANDI, S.Ag., M.Ag.**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2016**



Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga FM-UINSK-BM-05-03/RO

PENGESAHAN SKRIPSI

Nomor : B-806.15/Un.02/DEB/PP.05.3/06/2016

Skripsi/tugas akhir dengan judul:

**Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Aktiva, Struktur Aktiva, Kepemilikan
Institusional, dan Kebijakan Dividen terhadap
Kebijakan Hutang pada Perusahaan di *Jakarta Islamic Index***

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : Tirta Muslihah Wijayanti

NIM : 12390043

Telah dimunaqasyahkan pada: 20 Juni 2016

Nilai : A-

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

Tim Munaqasyah :

Ketua Sidang

Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag.

NIP. 19670518 199703 1 003

Penguji I

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

NIP. 19710929 200003 1 001

Penguji II

Dian Nuriyah Solissa, SHI, M.Si

NIP. 19840216 200912 2 004

Yogyakarta, 24 Juni 2016
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Dekan



Dr. Ibnu Qizam, S.E., M.Si., Ak., CA

NIP. 19680102 199403 1 002



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Tirta Muslihah Wijayanti

Kepada

Yth. Bapak Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga

Di Yogyakarta.

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Tirta Muslihah Wijayanti
NIM : 12390043
Judul Skripsi : **“Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Aktiva, Struktur Aktiva, Kepemilikan Institusional, dan Kebijakan Dividen terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan di Jakarta Islamic Index”**

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

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

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 25 Sya'ban 1437 H

1 Juni 2016 M

Pembimbing I

Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag.

NIP. 19670518 199703 1 003



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Tirta Muslihah Wijayanti

Kepada

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

Assalamu 'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Tirta Muslihah Wijayanti
NIM : 12390043
Judul Skripsi : **“Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Aktiva, Struktur Aktiva, Kepemilikan Institusional, dan Kebijakan Dividen terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan di Jakarta Islamic Index”**

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

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

Wassalamu 'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 25 Sya'ban 1437 H

1 Juni 2016 M

Pembimbing H

H. M. Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag.

NIP. 19720913 200312 1 001

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuhu

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Tirta Muslihah Wijayanti
NIM : 12390043
Jurusan Prodi : Keuangan Syariah

Menyatakan Bahwa Skripsi Yang Berjudul **“Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Aktiva, Struktur Aktiva, Kepemilikan Institusional, dan Kebijakan Dividen, Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Di Jakarta Islamic Index”** 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 *bodynote* 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, 25 Sya'ban 1437 H
1 Juni 2016 M

Penyusun



Tirta Muslihah Wijayanti
NIM. 12390043

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK**

Sebagai sivitas akademik Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Tirta Muslihah Wijayanti
NIM : 12390043
Program Studi : Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

demikian pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Aktiva, Struktur Aktiva,
Kepemilikan Institusional, dan Kebijakan Dividen, Terhadap Kebijakan
Hutang pada Perusahaan di *Jakarta Islamic Index*”**

Beserta perangkat yang ada Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta
Pada tanggal : 1 Juni 2016
Yang Menyatakan



Tirta Muslihah Wijayanti

NIM. 12390043

MOTTO

“Seungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan”

(Al-Insyirah: 6)

“Man Jadda Wajada, Man Shabara Zhafira, wa Man Sara Ala
Darbi Washala”

“Sesuatu mungkin mendatangi mereka yang mau menunggu,
namun hanya didapatkan oleh mereka yang bersemangat
mengejanya”

(Abraham Lincoln)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Alhamdulillah.... dengan mengucapkan syukur kepada Allah SWT karya ini saya persembahkan untuk orang-orang yang paling saya cintai dan sayangi...

Untuk kedua orang tuaku, Ayah Sayudi dan Ibu Wasilah terimakasih atas segala dukungan dan doa yang telah diberikan kepada saya, yang membimbingku dan selalu mendampingi dalam segala kondisiku agar aku tetap semangat, dengan ketulusan yang telah kalian berikan kepadaku agar terus kuat dan tegar dalam menghadapi cobaan hidup

Untuk adikku Adam Ahmadhi Wijaya tersayang yang selalu mendoakanku

Untuk saudara-saudaraku serta keluarga besarku yang telah memberikan dukungan atas segala usaha yang saya lakukan

Untuk Kakak Widi yang telah membantuku dalam penyelesaian tugas akhirku, selalu menemaniku mengerjakan tugas akhirku, selalu memberi suport dan motivasi dalam hidupku

Untuk teman-teman Basecamp yang telah berjuang bersama-sama selama ini, yang selalu menjadi tempat curhat, tempat berbagi segala tentang kehidupan, tempat bertukar pikiran, Yuni, Garnis, Silfi, Diah, Yuli, Retno, Titi, Ragil, Bayu, Arif, Eko, Dimas, Faisal, Rizka, Ulul, Wisnu, Ade dan semua teman-temanku
Keuangan Syariah 2012

Untuk sahabatku Rina, Nurul, Catur, Mas Jun, Santo, Dista, Ayu, Galuh, Miming dan seluruh teman-teman Iremanufa, terimakasih atas doa dan suportnya selama ini.

Dan kepada semua pihak yang telah membantuku dalam penyelesaian tugas akhirku dengan lancar

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Alhamdulillahirabbil'aalamiin, puji dan syukur Penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah mencurahkan rahmat dan hidayah-Nya kepada Penulis, sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan sebaik-baiknya. Sholawat dan salam semoga selalu tercurah kepada junjungan kita Nabi besar Muhammad SAW yang senantiasa kita tunggu syafaatnya di hari akhir nanti. Setelah melalui proses yang cukup panjang, akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan.

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

1. Bapak Prof. Drs. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Ibnu Qizam, SE., M.Si., Ak., CA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam serta Bapak Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag. selaku Dekan Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta dan Bapak Drs. Slamet Khilmi, M.SI. selaku dosen pembimbing akademik yang telah membimbing saya dari awal proses perkuliahan hingga akhir semester.
3. H. M. Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag. selaku Ketua Program Studi Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag. dan Bapak H. M. Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag. selaku dosen pembimbing skripsi I dan II yang telah membimbing, mengarahkan, memberi masukan, kritik, saran dan motivasi dalam menyempurnakan penelitian ini.

5. Seluruh Dosen Program Studi Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam serta Dosen Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan untuk Penulis selama menempuh pendidikan.
6. Seluruh pegawai dan staf TU Prodi, Jurusan, dan Fakultas di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam serta seluruh staf di Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
7. Orang tua tercinta, Ibunda Wasilah dan Ayahanda Sayudi atas doa yang selalu dipanjatkan, perhatian, kasih sayang dan dukungan baik moriil maupun materiil kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
8. Adikku tercinta Adam Ahmadhi Wijaya yang telah memberikan doa dan dukungan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini, serta seluruh keluarga atas segala doa, dukungan, kasih sayang serta motivasi kehidupan terbaik.
9. Seluruh teman-teman jurusan Keuangan Syariah angkatan 2012 yang telah berjuang bersama-sama menempuh pendidikan Keuangan Syariah di UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta serta semua yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini.
10. Semua pihak yang belum disebutkan namun banyak berjasa dalam penyusunan skripsi ini.

Semoga Allah SWT memberikan barakah atas kebaikan dan jasa-jasa mereka semua dengan rahmat dan kebaikan yang terbaik dari-Nya. Akhirnya besar harapan penulis semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan sumbangan pengetahuan terutama dibidang Keuangan Syariah. Aamiin.

Yogyakarta, 19 Mei 2016

Tirta Muslihah Wijavanti

NIM. 12390043

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	Sā'	ṣ	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ح	Ḥā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Zāl	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es
ش	Syīn	sy	es dan ye
ص	Sād	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Dād	ḍ	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	Wāwu	w	w
ه	Hā'	h	ha

ء	Hamzah	`	apostrof
ي	Yā'	Y	ye

B. Konsonan rangkap karena *syaddah* ditulis rangkap

متعددة عدّة	ditulis ditulis	Muta'addidah 'iddah
----------------	--------------------	------------------------

C. Tā' marbūṭah di akhir kata

1. Bila dimatikan ditulis h

حكمة علّة	ditulis ditulis	Hikmah 'illah
--------------	--------------------	------------------

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

2. Bila diikuti dengan kata sandang 'al' serta bacaan kedua itu terpisah, maka ditulis dengan h.

كرامة الأولياء	ditulis	Karāmah al-auliya'
----------------	---------	--------------------

3. Bila ta/ marbutah hidup atau dengan harakat, fathah, kasrah, dan dammah ditulis t atau h.

زكاة الفطر	ditulis	Zakāh al-fiṭri
------------	---------	----------------

D. Vokal pendek

----◌----	fathah	ditulis	a
فَعْل	fathah	ditulis	fa'ala
----◌----	kasrah	ditulis	i

ذَكَرَ	kasrah	ditulis	ẓukira
ذُكِرَ	ḍammah	ditulis	u
يَذْهَبُ	ḍammah	ditulis	yaẓhabu

E. Vokal panjang

1	fathah + alif جَاهِلِيَّة	ditulis	ā
2	fathah + yā' mati تَنْسَى	ditulis	jāhiliyyah
3	fathah + yā' mati كَرِيم	ditulis	ā
4	ḍammah + wāwu mati فُرُوض	ditulis	Tansā
		ditulis	ī
		ditulis	karīm
		ditulis	ū
		ditulis	furūḍ

F. Vokal rangkap

1	fathah + yā' mati بَيْنَكُمْ	ditulis	ai
2	fathah + wāwu mati قَوْل	ditulis	bainakum
		ditulis	au
		ditulis	qaul

G. Vokal pendek yang berurutan dalam satu kata dipisahkan dengan apostrof

أَنْتُمْ	ditulis	A'antum
أَعَدْتُمْ	ditulis	U'iddat
لَنْ شَكَرْتُمْ	ditulis	La'in syakartum

H. Kata sandang alif + lam

1. Bila diikuti huruf Qamariyyah ditulis dengan menggunakan huruf "l".

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

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

السَّمَاءِ الشَّمْسِ	ditulis ditulis	As-Samā' Asy-Syams
-------------------------	--------------------	-----------------------

I. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat

Ditulis menurut penulisannya.

ذَوِي الْفُرُوضِ أَهْلُ السُّنَّةِ	ditulis ditulis	Zawī al-furūḍ Ahl as-Sunnah
---------------------------------------	--------------------	--------------------------------

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN.....	v
PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	vi
HALAMAN MOTTO.....	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	viii
KATA PENGANTAR.....	ix
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN.....	xi
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR TABEL.....	xvii
DAFTAR GAMBAR.....	xviii
DAFTAR PERSAMAAN.....	xix
DAFTAR SINGKATAN.....	xx
DAFTAR LAMPIRAN.....	xxi
ABSTRAK.....	xxii
ABSTRACT.....	xxiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian.....	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	8
1.4 Manfaat Penelitian.....	9
1.5 Sistematika Pembahasan.....	9
BAB II KERANGKA TEORI.....	12
2.1 Telaah Pustaka.....	12
2.2 Landasan Teori.....	14
2.2.1 Kebijakan Hutang.....	14
2.2.2 Teori-Teori dalam Kebijakan Hutang.....	18
2.2.2.1 Teori MM.....	18
2.2.2.2 Teori Trade Off.....	20
2.2.2.3 Teori Signalling.....	21
2.2.2.4 Teori <i>Pecking Order</i>	22
2.2.2.5 Teori Keagenan.....	23
2.2.3 Profitabilitas.....	24
2.2.4 Pertumbuhan Aktiva.....	26
2.2.5 Struktur Aktiva.....	27
2.2.6 Kepemilikan Institusional.....	29
2.2.7 Kebijakan Dividen.....	31
2.3 Kerangka Pemikiran.....	34
2.4 Hubungan Antar Variabel dan Hipotesis.....	34

2.5 Gambaran Umum <i>Jakarta Islamic Index</i>	47
BAB III METODE PENELITIAN	40
3.1 Jenis dan Sifat Data Penelitian	40
3.2 Populasi dan Sampel Penelitian.....	40
3.3 Teknik Pengumpulan Data	42
3.4 Definisi Operasional Variabel Penelitian	42
3.4.1 Variabel Dependen	42
3.4.2 Variabel Independen.....	43
3.5 Teknik Analisis Data	44
3.5.1 Statistik Deskriptif.....	44
3.5.2 Model Regresi Data Panel	45
3.5.2.1 <i>Common Effect</i>	45
3.5.2.2 <i>Fixed Effect</i>	46
3.5.2.3 <i>Random Effect</i>	46
3.5.3 Pemilihan Teknik Estimasi Regresi Data Panel	47
3.5.3.1 Uji Signifikasi <i>Fixed Effect</i> (Uji Chow)	47
3.5.3.2 Uji Signifikasi <i>Random Effect</i>	47
3.5.3.3 Uji Signifikasi <i>Fixed Effect</i> atau <i>Random Effect</i>	48
3.5.4 Analisis Regresi Data Panel.....	48
3.5.5 Uji Hipotesis	49
3.5.5.1 Uji F (Simultan)	49
3.5.5.2 Koefisien Determinasi	50
3.5.5.3 Uji t (Parsial).....	50
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	52
4.1 Deskripsi Objek Penelitian	52
4.2 Analisis Statistik Deskriptif.....	52
4.3 Pemilihan Teknik Estimasi Data Panel	56
4.3.1 Uji Signifikasi <i>Fixed Effect</i> (Uji Chow).....	57
4.3.2 Uji Hausman	58
4.4 Analisis Regresi Data Panel	59
4.5 Uji Hipotesis	60
4.5.1 Uji F (Simultan).....	60
4.5.2 Uji Determinasi.....	61
4.5.3 Uji t (Parsial).....	62
4.6 Pembahasan Hasil Penelitian.....	65
BAB V PENUTUP	78
5.1 Kesimpulan.....	78
5.2 Implikasi	80
5.3 Saran	81
DAFTAR PUSTAKA	82
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1 Daftar Perusahaan Sampel Penelitian	41
Tabel 4.1 Proses Pemilihan Sampel Penelitian.....	52
Tabel 4.2 Hasil Statistik Deskriptif.....	53
Tabel 4.3 Hasil Uji Chow	57
Tabel 4.4 Hasil Uji Hausman.....	58
Tabel 4.5 Hasil Uji Regresi Data Panel Model <i>Random Effect</i>	59
Tabel 4.6 Hasil Uji Statistik F.....	60
Tabel 4.7 Hasil Uji Determinasi	61
Tabel 4.8 Hasil Uji t.....	62

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	34



DAFTAR PERSAMAAN

Persamaan 3.1 Persamaan Uji LM	48
Persamaan 3.2 Persamaan Regresi Data Panel	48
Persamaan 4.1 Persamaan Hasil Regresi Data Panel	60



DAFTAR SINGKATAN

DER	: <i>Debt To Equity Ratio</i>
DES	: Daftar Efek Syariah
DPR	: <i>Dividend Payout Ratio</i>
FAR	: <i>Fixed Asset Ratio</i>
INST	: Kepemilikan Institusional
ISSI	: Indeks Saham Syariah Indonesia
JII	: <i>Jakarta Islamic Index</i>
LM	: <i>Lagrange Multiplier</i>
OLS	: <i>Ordinary Least Square</i>
PER	: <i>Price Earning Ratio</i>

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Terjemahan Teks Arab.....	I
Lampiran 2	Data Sampel Penelitian.....	III
Lampiran 3	Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	VII
Lampiran 4	Hasil Output Teknik Estimasi Regresi Data Panel.....	VIII
Lampiran 5	Hasil Output Uji Signifikasi Fixed Effect (Uji Chow).....	XI
Lampiran 6	Hasil Output Uji Signifikasi Random Effect (Uji Hausman).....	XII
Lampiran 7	Curriculum Vitae.....	XIII

Abstrak

Kebijakan hutang merupakan kebijakan yang harus diambil perusahaan untuk menentukan apakah perusahaan akan menggunakan hutang atau tidak dalam memenuhi kebutuhannya. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh profitabilitas, pertumbuhan aktiva, struktur aktiva, kepemilikan institusional, dan kebijakan dividen terhadap kebijakan hutang pada perusahaan di *Jakarta Islamic Index* periode tahun 2011-2014. Sampel dalam penelitian ini diambil dengan metode *purposive sampling* dan diperoleh 14 sampel perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*. Periode yang digunakan dalam penelitian ini adalah 4 tahun. Teknik analisis yang digunakan adalah teknik regresi data panel. Dari hasil uji chow dan uji hausman yang dilakukan maka pengujian regresi dilakukan dengan teknik *random effect*.

Hasil pengujian regresi menunjukkan bahwa secara simultan profitabilitas, pertumbuhan aktiva, struktur aktiva, kepemilikan institusional, dan kebijakan dividen berpengaruh terhadap keputusan pendanaan. Sedangkan secara parsial, variabel yang mempengaruhi kebijakan hutang adalah profitabilitas, pertumbuhan aktiva dan struktur aktiva. Sedangkan variabel kepemilikan institusional, dan kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap keputusan pendanaan. Hasil dari koefisien determinasi menunjukkan angka sebesar 0,354733 yang berarti bahwa variabel independen mampu menjelaskan variabel dependen sebesar 35,47%.

Kata Kunci: Keputusan Pendanaan, profitabilitas, pertumbuhan aktiva, struktur aktiva, kepemilikan institusional, kebijakan dividen

Abstract

Debt policy is a policy that taken by the company to determine whether the company will use debt or not. The purpose of this study was to examine the effect of profitability, asset growth, asset structure, institutional ownership, and dividend policy of the debt policy at the Jakarta Islamic Index in the period 2011-2014. The sample in this study were taken by purposive sampling method and obtained 14 samples of companies listed at the Jakarta Islamic Index. The period used in this peneltitian is 4 years old. The analysis technique used is the technique of panel data regression. From the result of chow test and Hausman test is done then the regression testing was done by using random effect.

The test results showed that simultaneous regression of profitability, asset growth, asset structure, institutional ownership, and dividend policy and influence on debt policy. While partially, the variables that affect funding decisions are profitability, asset growth and asset structure. While variable institutional ownership, and dividend policy does not affect the funding decision. The results of the coefficient of determination showed the number of 0.3369, which means that the independent variables are able to explain the dependent variable amounted to 33.69%.

Keywords: Funding Decisions, profitability, asset growth, asset structure, institutional ownership, dividend policy

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Persaingan di dunia usaha semakin mengalami peningkatan. Setiap perusahaan dituntut untuk dapat memberikan hal yang baru dan menarik sehingga para konsumen menggunakan jasa atau produk yang ditawarkan. Hampir semua sektor industri usaha mengalami persaingan bisnis. Seperti Telkomsel yang meluncurkan layanan data 4G. Industri komunikasi yang lain pun tidak tinggal diam, pesaing Telkomsel seperti Indosat dan XL Axiata juga ikut meluncurkan layanan data 4G dengan kelebihan yang dimiliki masing-masing (Febrian, 2016). Peluncuran produk ini dimaksudkan agar dapat menarik konsumen sehingga lebih banyak masyarakat yang menggunakan produk tersebut.

Untuk menghadapi persaingan, suatu perusahaan harus berkembang. Berkembangnya suatu perusahaan tidak terlepas dari adanya kecukupan dana yang dimiliki sehingga perusahaan dapat melakukan ekspansi serta investasi pada proyek lain yang dapat menguntungkan perusahaan. Jadi, modal pada suatu perusahaan merupakan hal yang sangat penting untuk mempertahankan kelangsungan hidupnya. Pendanaan suatu perusahaan dapat diperoleh melalui pendanaan internal maupun pendanaan eksternal (Riyanto, 2001). Pendanaan internal yaitu melalui laba ditahan sedangkan pendanaan eksternal yaitu pendanaan dari luar perusahaan seperti hutang dan penerbitan saham baru.

Penentuan keputusan pendanaan yang tepat memang sulit dilakukan. Tidak ada perusahaan yang melakukan pendanaan perusahaanya menggunakan modal saja atau hutang saja. Semua perusahaan menggunakan hutang dan modal secara bersama-sama. Proporsi pendanaan internal dan eksternal setiap perusahaan berbeda. Hal ini tergantung pada kondisi keuangan perusahaan yang bersangkutan.

Misalnya, pada PT Telkom tahun 2013 yang menentukan struktur modalnya melalui pendekatan kualitatif yang berupa perjanjian kepada pihak kreditur yaitu Bank BRI, BNI dan Mandiri agar pihak Telkom menjaga rasio hutang terhadap modal (DER) tidak lebih dari 2. Pada 31 Desember 2013 DER (*Debt to Equity Ratio*) PT Telkom adalah 33,5% yang mengindikasikan kemampuan perusahaan yang tinggi dalam melunasi hutangnya. Besarnya tingkat hutang yang dimiliki PT Telkom juga ditentukan berdasarkan strategi usaha saat ini dan masa depan.

Dari paparan di atas dapat dilihat bahwa dalam menentukan besarnya hutang, suatu perusahaan harus berhati-hati dan mempertimbangkan struktur modal yang dimiliki. Selain itu kondisi keuangan serta strategi yang dimiliki oleh perusahaan juga turut andil dalam penentuan besarnya pendanaan perusahaan. Sebagai contoh perusahaan yang tidak memperhitungkan kondisi keuangan adalah PT Batavia Air yang bangkrut karena tidak sanggup membayar hutangnya (Noviansyah, 2013). Perusahaan tersebut tidak terlalu memiliki fundamental keuangan yang kuat serta kurang perhitungan dalam melakukan ekspansi usaha. Dari keterangan di atas berarti kecukupan dana

dalam berekspansi memang sangat penting dalam perusahaan agar tidak terjerumus menjadi kebangkrutan.

Kebijakan hutang merupakan hal penting yang dapat menentukan kelangsungan hidup perusahaan. Jika perusahaan dapat dengan tepat menentukan pendanaan maka kegiatan ekspansi perusahaan akan dapat memberikan keuntungan yang maksimal, tetapi jika perusahaan tidak mampu menggunakan sumber pendanaan hutang dengan tepat maka yang akan terjadi adalah kebangkrutan perusahaan tersebut.

Berdasarkan teori *trade off* bahwa perusahaan yang menggunakan hutang dapat memberikan manfaat berupa pengurangan pajak penghasilan, tetapi disisi lain penggunaan hutang yang berlebihan juga dikhawatirkan dapat memberikan akibat yang buruk bagi perusahaan. Salah satunya adalah semakin meningkatnya resiko keuangan perusahaan (Brigham dan Houston, 2013: 155).

Untuk menghindari adanya kebangkrutan karena kesulitan pembayaran hutang, suatu perusahaan hendaknya meningkatkan laba yang diperoleh. Laba yang tinggi akan membantu perusahaan dalam mendanai usahanya dari dana internal tanpa harus menggunakan banyak hutang. Berdasarkan *pecking order theory* pendanaan suatu perusahaan lebih baik menggunakan pendanaan internal terlebih dahulu (Prihadi, 2013: 312). Apabila pendanaan internal tidak mencukupi, maka perusahaan menggunakan hutang untuk memenuhi kebutuhannya.

Hal penting yang dapat digunakan sebagai pertimbangan dalam pengambilan kebijakan hutang adalah dengan mengetahui faktor-faktor yang

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

Profitabilitas merupakan salah satu hal yang dipertimbangkan dalam kebijakan hutang. Perusahaan yang memiliki tingkat pengembalian yang tinggi kemungkinan besar tidak menggunakan banyak hutang untuk mendanai perusahaannya. Mereka lebih memilih menggunakan dana internal perusahaan yaitu dari laba ditahan yang dimiliki.

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

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

Kepemilikan saham suatu perusahaan juga berdampak pada Kebijakan hutang suatu perusahaan. Kepemilikan saham yang dimiliki oleh pihak institusi akan mempengaruhi kebijakan perusahaan dalam memperoleh dana.

Perusahaan akan lebih membatasi dan memperhatikan dalam penggunaan hutangnya, karena penggunaan hutang yang berlebihan dapat mengakibatkan investor berpikir untuk menjual saham yang dimilikinya karena takut jika terjadi hutang yang tidak terbayarkan. Sehingga kepemilikan saham institusional dapat dijadikan sebagai kontrol perusahaan dalam memperoleh sumber dana eksternal berupa hutang secara berlebihan.

Kebijakan dividen juga dapat mempengaruhi kebijakan hutang perusahaan. Perusahaan yang akan membagikan dividennya berarti akan mengurangi sumber pendanaan internal perusahaan. Sehingga suatu perusahaan akan menggunakan pendanaan dari luar berupa hutang untuk memenuhi kebutuhannya karena pendanaan dari dalam yang tidak mencukupi.

Berbagai penelitian telah dilakukan berkaitan dengan kebijakan hutang. Penelitian yang dilakukan oleh Kartika (2009) menyatakan bahwa struktur aktiva memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap hutang, sedangkan profitabilitas berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan hutang.

Hasil penelitian yang berbeda dilakukan oleh Wijaya dan Utama (2014) yang menyatakan bahwa struktur aktiva berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan hutang, sedangkan profitabilitas memiliki pengaruh positif signifikan terhadap kebijakan hutang. Penelitian yang dilakukan oleh Firnanti (2011) pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia menyatakan bahwa pertumbuhan perusahaan yang diukur dengan pertumbuhan aktiva yang dimiliki perusahaan menyatakan bahwa pertumbuhan perusahaan memiliki pengaruh positif signifikan terhadap kebijakan hutang.

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Keni dan Dewi (2013) tentang kebijakan hutang yang dihitung dengan DER menunjukkan bahwa kebijakan dividen memiliki pengaruh positif terhadap kebijakan hutang, dan kepemilikan saham institusional memiliki pengaruh negatif terhadap kebijakan hutang.

Selain penelitian diatas, terdapat pula penelitian yang menyatakan bahwa tidak adanya hubungan yang signifikan antara faktor-faktor tersebut dengan kebijakan hutang. Penelitian yang dilakukan oleh Indrajaya, Herlina dan Setiadi (2011) menemukan bahwa tingkat pertumbuhan yang dihitung dengan pertumbuhan aktiva tidak signifikan terhadap kebijakan hutang. Penelitian yang dilakukan oleh Surya (2012) menyatakan bahwa kebijakan dividen dan kepemilikan institusional tidak memiliki pengaruh terhadap kebijakan hutang suatu perusahaan.

Pada penelitian ini, obyek yang digunakan adalah perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*. Sampel perusahaan yang akan diuji adalah perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* tanpa membagi berdasarkan jenis industrinya karena diharapkan dapat memberikan gambaran secara umum mengenai keputusan pendanaan pada perusahaan yang tergabung di *Jakarta Islamic Index*.

Peneliti memilih sampel pada perusahaan di *Jakarta Islamic Index* karena perusahaan yang tergabung di JII adalah perusahaan yang memiliki saham syariah paling likuid. Perusahaan yang memiliki likuiditas yang baik berarti perusahaan tersebut memiliki kemampuan membayar hutang jangka pendek dengan baik pula. Hal ini mengindikasikan bahwa perusahaan memiliki citra

yang baik di depan para kreditur, sehingga di perkirakan dapat meningkatkan jumlah hutang yang dimiliki perusahaan. Selain memiliki likuiditas yang baik, perusahaan di JII melakukan dua kali tahap *screening*, yaitu *bussiness screening* (penyaringan kegiatan usaha) kemudian *financial screening* (penyaringan keuangan). Kegiatan usaha yang dilakukan oleh emiten harus terhindar dari kegiatan yang mengandung perjudian atau perdagangan yang dilarang, yaitu yang melakukan riba, memproduksi, mendistribusikan dan memperdagangkan makanan dan minuman haram ataupun yang bersifat mudharat.

Sedangkan penyaringan terhadap rasio keuangan yaitu perusahaan yang memiliki rasio total utang berbasis bunga dibandingkan total aset tidak lebih dari 45% dan rasio total pendapatan bunga dan total pendapatan tidak halal lainnya dibandingkan total pendapatan usaha dan total pendapatan lainnya tidak lebih dari 10%. Selain itu dalam laporan keuangan tahunan atau tengah tahun memiliki rasio kewajiban terhadap total aktiva maksimal 90%. Adanya beberapa tahap penyaringan tersebut, berarti perusahaan yang tergabung di JII adalah perusahaan yang sangat ketat terhadap aturan syariahnya sehingga menarik untuk diteliti.

Perbedaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya adalah terletak pada tahun penelitian, obyek penelitian serta dengan menambahkan variabel kebijakan dividen sebagai faktor penentu kebijakan hutang perusahaan. Berdasarkan latar belakang diatas dan berbagai hasil penelitian terdahulu yang belum konklusif, maka penyusun akan melakukan penelitian dengan judul: “PENGARUH PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN AKTIVA,

STRUKTUR AKTIVA, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX*".

1.2 Rumusan Masalah Penelitian

Berdasarkan latar belakang di atas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adadalah sebagai berikut:

1. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan hutang?
2. Apakah pertumbuhan aktiva berpengaruh terhadap kebijakan hutang?
3. Apakah struktur aktiva berpengaruh terhadap kebijakan hutang?
4. Apakah kepemilikan institusional berpengaruh terhadap kebijakan hutang?
5. Apakah kebijakan dividen berpengaruh terhadap kebijakan hutang?
6. Apakah profitabilitas, pertumbuhan aktiva, struktur aktiva, kepemilikan institusional, dan kebijakan divdian berpengaruh terhadap kebijakan hutang secara bersama-sama?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk menguji pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan hutang.
2. Untuk menguji pengaruh pertumbuhan aktiva terhadap kebijakan hutang.
3. Untuk menguji pengaruh struktur aktiva terhadap kebijakan hutang.
4. Untuk menguji pengaruh kepemilikan institusional terhadap kebijakan hutang.
5. Untuk menguji pengaruh kebijakan dividen terhadap kebijakan hutang.

6. Untuk menguji secara simultan pengaruh profitabilitas, pertumbuhan aktiva, struktur aktiva, kepemilikan institusional, dan kebijakan dividen terhadap kebijakan hutang secara bersama-sama.

1.4 Manfaat Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut:

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai bahan referensi bagi penelitian selanjutnya yang memiliki topik sejenis.

2. Manfaat Praktis

Dapat dijadikan sebagai bahan pertimbangan bagi manajer perusahaan dalam menentukan kebijakan hutang yang akan dilakukan.

3. Manfaat Akademis

Dapat dijadikan sebagai tambahan wawasan ilmu tentang keuangan islam khususnya mengenai manajemen keuangan perusahaan yang berkaitan dengan kebijakan hutang.

1.5 Sistematika Pembahasan

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

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

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

Bab kedua merupakan landasan teori. Pada bab ini berisi landasan teori, telaah pustaka serta rumusan hipotesis penelitian. pada landasan teori dijelaskan berbagai macam teori yang berkaitan dengan tema penelitian yaitu keputusan pendanaan baik secara syariah maupun tidak. Selain dijelaskan berbagai teori yang terkait, pada bab ini dituliskan berbagai penelitian terdahulu yang pernah dilakukan terkait dengan keputusan pendanaan. Penulisan landasan teori dan telaah pustaka ini dimaksudkan untuk memudahkan peneliti dalam merumuskan hipotesis penelitian.

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

Penentuan definisi operasional variabel dilakukan untuk mengetahui besarnya ukuran setiap variabel sehingga angka tersebut dapat diolah menjadi sebuah data dengan teknik analisis yang telah ditentukan.

Bab keempat dalam penelitian ini adalah analisis data dan pembahasan. Bab ini akan mengulas hasil data yang telah diolah, kemudian menganalisisnya. Analisis data ini meliputi analisis data secara kuantitatif, pengujian terhadap hipotesis yang diajukan pada awal penelitian dan menginterpretasikan hasil analisis kuantitatif tersebut. Dengan melakukan analisis pada penelitian ini, maka akan diketahui apakah perusahaan lebih memilih menggunakan pendanaan dari dalam atau dari luar perusahaan.

Bab kelima yaitu penutup. Pada bab ini berisi tentang kesimpulan dari awal sampai dengan akhir dari penelitian. Selain kesimpulan terdapat pula saran yang disampaikan kepada pihak-pihak yang akan memakai hasil dari penelitian ini dan penelitian yang akan datang.

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh antara profitabilitas, pertumbuhan aktiva, struktur aktiva, kepemilikan institusional, serta kebijakan dividen terhadap kebijakan hutang di *Jakarta Islamic Index* pada tahun penelitian 2011-2014. Dari hasil penelitian diperoleh besarnya nilai *adjusted R²* adalah sebesar 0.336965 atau 33,69% yang artinya bahwa variabel independen mampu menjelaskan variabel dependen sebesar 33,69% dan sisanya sebesar 66,31% dijelaskan oleh variabel lain diluar penelitian ini.

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

1. Hasil uji parsial menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan hutang, sehingga hipotesis pertama diterima. Besarnya nilai probabilitas adalah 0.0009 dengan koefisien regresi -0.501761, hal ini artinya bahwa kenaikan satu satuan profitabilitas akan menurunkan hutangnya sebesar 0.501761. Penurunan nilai hutang karena pemenuhan dana dari dalam perusahaan sudah tercukupi sehingga perusahaan tidak terlalu mengandalkan pendanaan dari luar perusahaan berupa hutang.
2. Pertumbuhan aktiva memiliki pengaruh positif signifikan terhadap kebijakan hutang, sehingga hipotesis kedua diterima. Nilai

- probabilitas dari pertumbuhan aktiva adalah sebesar 0.0196 yang kurang dari 0.05 dengan nilai koefisien regresi sebesar 0.154024 yang berarti kenaikan satu satuan aktiva perusahaan akan menaikkan jumlah hutang yang dimiliki perusahaan sebesar 0.154024. Hal ini karena perusahaan yang memiliki pertumbuhan cepat pasti membutuhkan dana yang besar, sehingga harus mengandalkan pendanaan dari luar untuk kegiatan ekspansi agar tidak terhambat.
3. Struktur aktiva memiliki pengaruh positif signifikan terhadap kebijakan hutang, sehingga hipotesis ketiga diterima. Hasil ini menunjukkan besarnya nilai probabilitas sebesar $0.0009 < 0.05$ dengan koefisien regresi sebesar 0.375136. Hal ini menunjukkan bahwa kenaikan struktur aktiva satu satuan akan menaikkan jumlah hutang sebesar 0.375136. Naiknya hutang adalah karena tingginya aktiva tetap yang dimiliki oleh perusahaan akan mampu dijadikan jaminan dalam memperoleh pinjaman sehingga hutang akan diperoleh dengan mudah.
 4. Kepemilikan institusional berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap kebijakan hutang, sehingga hipotesis keempat ditolak. Besarnya nilai koefisien regresi adalah -1.158199 dengan nilai probabilitas sebesar $0.0567 > 0.05$. Variabel ini tidak berpengaruh signifikan terhadap keputusan pendanaan karena kebijakan hutang diputuskan oleh pihak manajemen yang mampu dikontrol dan

dikendalikan oleh pemilik saham mayoritas, sehingga pemilik saham minoritas kurang mampu untuk ikut mengontrol hutang perusahaan.

5. Kebijakan dividen memiliki pengaruh positif dan tidak signifikan terhadap kebijakan hutang, sehingga hipotesis kelima ditolak. Hal ini ditunjukkan dari besarnya nilai probabilitas sebesar $0.7164 > 0.05$ dengan nilai koefisien 0.016176. Ditolaknya hipotesis ini karena besarnya dividen yang dibayarkan oleh sebagian besar perusahaan ditetapkan dengan kebijakan *payout ratio* yang sama setiap tahunnya tanpa pertimbangan laba. Sehingga besarnya dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap hutang perusahaan.
6. Hasil uji simultan (uji F) dalam penelitian ini menghasilkan nilai sebesar $0.000088 < 0.05$ yang berarti bahwa secara bersama-sama variabel independen berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen dan model persamaan ini layak untuk dipakai selanjutnya.

5.2 Implikasi

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

1. Berdasarkan hasil penelitian ini, bahwa ROA memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan hutang, maka perusahaan yang memiliki

profitabilitas tinggi akan lebih menggunakan pendanaan dari dalam perusahaan untuk berekspansi. Sebaiknya dalam penggunaan dana internal, perusahaan benar-benar menempatkan dana tersebut untuk diinvestasikan pada hal-hal yang memang menguntungkan. Karena jika pihak manajemen suka berinvestasi tanpa memandang risikonya dapat berdampak buruk bagi kondisi perusahaan.

2. Adanya kepemilikan saham institusional sebaiknya menjadi pertimbangan bagi perusahaan dalam pengambilan kebijakan termasuk penggunaan hutang. Karena pemilik saham juga mempunyai kewenangan atas keberlangsungan perusahaan. Jika perusahaan dalam posisi baik maka investor akan lebih senang, dan manajemen juga tidak akan mengalami kerugian, sehingga masalah keagenan tidak akan terjadi.

5.3 Saran

1. Jumlah sampel dalam penelitian ini cukup sedikit yaitu sebanyak 56 data sampel. Saran untuk penelitian selanjutnya agar menggunakan obyek penelitian yang lebih luas seperti di ISSI atau DES agar memperoleh jumlah sampel yang lebih banyak sehingga hasil penelitian lebih akurat.
2. Memperpanjang periode penelitian agar mampu menggambarkan hubungan antara variabel independen dan dependen secara lebih baik.
3. Hasil dari koefisien determinasi dalam penelitian ini hanya 33,69%, yang berarti masih banyak variabel independen lain diluar penelitian ini yang mampu mempengaruhi kebijakan hutang. Saran untuk penelitian

selanjutnya agar menambahkan variabel penelitian yang digunakan seperti *free cash flow* dan *firm age*.

4. Agar hasil penelitian lebih sempurna, penelitian yang akan datang dapat menambahkan variabel-variabel eksternal yang terkait dengan kebijakan hutang, seperti tingkat bunga, kebijakan politik termasuk pajak, dan sebagainya.



DAFTAR PUSTAKA

Al-Quran dan Terjemah

Buku

- Alghifari. 2013. *Statistik Induktif untuk Ekonomi dan Bisnis*. Yogyakarta : UPP STIM YKPN
- Ambarwati, Sri Dwi. 2010. *Manajemen Keuangan Lanjut*. Yogyakarta: Graha Ilmu
- Arifin, Zaenal. 2007. *Teori Keuangan Dan Pasar Modal*. Yogyakarta: Ekonisia
- Basyir, Hikmat. 2013. *Tafsir Al-Muyassar Jilid 1*. Solo: An-Naba'
- Brigham, Eugene F, dan Houston, Joel F. 2013. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat
- Ghozali, Imam dan Dwi Ratmono. 2013. *Analisis Multivariate dan Ekonometrika Teori, Konsep, dan Aplikasinya dengan E-Views 8*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Ghozali, Imam. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Moeljadi. 2006. *Manajemen Keuangan Pendekatan Kuantitatif dan Kualitatif*. Jakarta: Bayumedia
- Prihadi, Toto. 2013. *Analisis Laporan Keuangan Lanjutan Proyeksi dan Valuasi*. Jakarta: PPM
- Riyanto, Bambang. 2001. *Dasar-Dasar Pembelian Perusahaan*. Yogyakarta: BPF
- Sartono, Agus. 2010. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPF
- Sugiarto. 2009. *Struktur Modal, Struktur Kepemilikan Perusahaan, Permasalahan Keagenan & Informasi Asimetri*. Yogyakarta: Graha Ilmu

Jurnal dan Skripsi

- Firnanti, Friska. 2011. "Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Volume 13 No2

- Hardiningsih, Pancawati dan Oktaviani, Rachmawati Meita. 2012. "Determinan Kebijakan Hutang (Dalam *Agency Theory* dan *Pecking Order Theory*)". *Dinamika Akuntansi, Keuangan dan Perbankan* ISSN: 1979-4878
- Hestiningrum, Ratri Dian dan Darsono. "Pengaruh Karakteristik Perusahaan Terhadap Struktur Modal Perusahaan Pemanufakturan yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia". *Diponegoro Journal Of Accounting* Vol. 1 No.1
- Indahningrum, Rizka Putri dan Handayani, Ratih. 2009. "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
- Joni dan Lina. 2010. "Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal". *Jurnal Bisnis dan Akuntansi* Vol. 12 No. 2
- Kartika, Andi. 2009. "Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur yang Go Public di BEI". *Dinamika Keuangan dan Perbankan* Volume 1, No. 2
- Keni dan Dewi, Sofia Prima. 2013 "Pengaruh Kepemilikan Institusional. Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, *Earning Volatility*, dan Kebijakan Dividen Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan". *Jurnal Akuntansi*, Volume 13 No.1
- Kesuma, Ali. 2009. "Analisis Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal serta Pengaruhnya Terhadap Harga Saham Perusahaan Real Estate yang Go Public di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan* Volume 11 No. 1
- Nengsi, Widya Hesti. 2013. "Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Kebijakan Dividen terhadap Kebijakan Hutang dalam Perspektif *Agency Theory* pada perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Manajemen* Vol.2 No.01
- Nurmadi, Ruswan. 2013. "Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur". *Jurnal Keuangan dan Bisnis* Vol. 5. No. 2
- Pradana, Wisnu Eka. "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 Syariah Periode 2010-2012". *Skripsi*, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta. 2014
- Ridloah, Siti. 2010. "Faktor Penentu Struktur Modal: Studi Empirik pada Perusahaan Multifinansial". *Jurnal Dinamika Manajemen* Vol.1 No.2

- Sularno, M. 2003. "Konsep kepemilikan dalam islam (Kajian dari Aspek Filosofis dan Potensi Pengembangan Ekonomi Islam)". *Al-Mawarid Edisi IX*
- Suprantiningrum. 2011. "Pengaruh Pertumbuhan Aktiva dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Perbankan". *Media Ekonomi dan Manajemen* Volume 24, No. 2
- Susanto, Yulius Kurnia. 2011. "Kepemilikan Saham, Kebijakan Dividen, Karakteristik Perusahaan, Risiko Sistematis, Set Peluang Investasi dan Kebijakan Hutang". *Jurnal Bisnis dan Akuntansi* Vol. 13, No. 3
- Surya, Dennys dan Rahayuningsih, Deasy Ariyanti. 2012. "Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Bisnis dan Akuntansi* Vol. 14 No. 3
- Wijaya, I Putu Andre Sucita dan Utama, I Made Karya. 2014. "Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal dan Harga Saham". *E-Journal Akuntansi Universitas Udayana* 6.3
- Yeniatie dan Destriana, Nicken. 2010. "Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Bisnis dan Akuntansi* Vol. 12 No. 1
- Yuliati, Sri. 2011. "Pegujian *Pecking Order Theory*: Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Industri Manufaktur di BEI Periode Setelah Krisis Moneter". *Politeknosains* Vol. X No. 1

Internet

- Ahmad Febrian, *Telkomsel incar 8 juta pelanggan 4G di 2016*, <http://investasi.kontan.co.id/news/telkomsel-incar-8-juta-pelanggan-4g-di-2016>, diakses pada Kamis 3 Desember 2015 pukul 9:22
- http://www.telkom.co.id/UHI/CDInteraktif2013/ID/0059_modal.html, diakses pada Rabu 25 November 2015 pukul 10:37
- https://id.wikipedia.org/wiki/Jakarta_Islamic_Index diakses pada Sabtu 2 Januari 2016 pada pukul 15:30
- Utomo, Satrio. 2011. <http://satrio.blog.kontan.co.id/2011/07/12/perlunya-kriteria-likuiditas-dalam-penetapan-saham-syariah-sebuah-tinjauan-awam/> diakses pada Selasa 1 Maret 2016 pada pukul 10.32
- Noviansyah, Aditia, <https://m.tempo.co/read/news/2013/01/30/090458040/ini-penyebab-batavia-air-dinyatakan-pailit> diakses pada Rabu 13 Januari 2016 pada pukul 20.19

Lampiran 1: Terjemahan Teks Arab

No	Halaman	Nama Surat: Ayat	Terjemahan
1.		Al-Maidah: 2	<i>“dan tolong-menolonglah kamu dalam (mengerjakan) kebajikan dan takwa, dan jangan tolong-menolong dalam berbuat dosa dan pelanggaran...”</i>
2.		As-Shaaf: 10-11	<i>“Hai orang-orang yang beriman, sukakah kamu aku tunjukkan suatu perniagaan yang dapat menyelamatkanmu dari azab yang pedih? (yaitu) kamu beriman kepada Allah dan RasulNya dan berjihad di jalan Allah dengan harta dan jiwamu. Itulah yang lebih baik bagimu, jika kamu mengetahui.”</i>
3.		Al-Baqarah: 29	<i>“Dia-lah Allah, yang menjadikan segala yang ada di bumi untuk kamu ...”</i>
4		Al-Baqarah: 282	<i>“Hai 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...”</i>

(lanjutan)

5		Ali-Imraan: 180	<i>“sekali-kali janganlah orang-orang yang bakhil dengan harta yang Allah berikan kepada mereka dari karuniaNya menyangka, bahwa kebakhilan itu baik bagi mereka. sebenarnya kebakhilan itu adalah buruk bagi mereka. harta yang mereka bakhilkan itu akan dikalungkan kelak di lehernya di hari kiamat. dan kepunyaan Allahlah segala warisan (yang ada) di langit dan di bumi. dan Allah mengetahui apa yang kamu kerjakan.”</i>
6.		An-Nisa': 29	<i>“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.”</i>

Lampiran 2: Data Sampel Penelitian

Perusahaan	Tahun	DER	ROA	Pertumbuhan	FAR	INST	DPR
AALI	2011	0.040112	0.2448	0.160683	0.335557	0.7968	0.651353
	2012	0.048462	0.2029	0.217093	0.396034	0.7968	0.447546
	2013	0.091165	0.1272	0.204783	0.433979	0.7968	0.590071
	2014	0.220477	0.1412	0.240266	0.870483	0.7968	0.603808
ADRO	2011	0,998081	0,0976	0,265996	0,253103	0,4391	0,480741
	2012	0,9342	0,0573	0,182541	0,264338	0,4391	0,301717
	2013	0,865447	0,034	0,000598	0,253319	0,4391	0,324352
	2014	0,730117	0,0286	-0,04211	0,252048	0,4391	0,437184
AKRA	2011	0.244364	0.2749	0.068049	0.293349	0.5967	0.374963
	2012	0.578515	0.0525	0.418775	0.269552	0.5922	0.622813
	2013	0.499088	0.0421	0.241409	0.288844	0.5918	0.688458
	2014	0.444036	0.0534	0.01085	0.296798	0.5878	0.62805
ASII	2011	0.386508	0.1337	0.354255	0.18632	0.5011	0.450703
	2012	0.426236	0.1248	0.18729	0.188321	0.5011	0.450253
	2013	0.345303	0.1042	0.174024	0.17693	0.5011	0.450347
	2014	0.35057	0.0937	0.10297	0.174767	0.5011	0.455889

(lanjutan)

CPIN	2011	0.175004	0.267	0.357445	0.361498	0.5553	0.292398
	2012	0.245156	0.2127	0.395608	0.371944	0.5553	0.281036
	2013	0.346124	0.1608	0.273194	0.406403	0.5553	0.298043
	2014	0.498197	0.0837	0.326942	0.434192	0.5553	0.168982
INDF	2011	0.289286	0.0913	0.13347	0.241127	0.5007	0.499344
	2012	0.354424	0.0806	0.107085	0.265924	0.5007	0.498102
	2013	0.52767	0.0438	0.316373	0.294879	0.5007	0.497966
	2014	0.534312	0.0599	0.100471	0.25613	0.5007	0.497175
INTP	2011	0.059793	0.1948	0.182805	0.420799	0.6403	0.299867
	2012	0.047256	0.2093	0.253636	0.348722	0.6403	0.347987
	2013	0.03871	0.1884	0.169284	0.349717	0.6403	0.661269
	2014	0.033876	0.1826	0.085606	0.420413	0.6403	0.942856
ITMG	2011	0,043414	0,345	0,448532	0,218158	0,65	0,266494
	2012	0,051661	0,2897	-0,05527	0,22499	0,65	0,846527
	2013	0,055621	0,1656	-0,11029	0,2274	0,65	2,109942
	2014	0,04958	0,1531	-0,01463	0,218525	0,65	0,791882

(lanjutan)

KLBF	2011	0.019649	0.1841	0.176617	0.22482	0.5663	0.650908
	2012	0.020985	0.1885	0.138183	0.239411	0.5663	0.667838
	2013	0.020531	0.1741	0.201435	0.258553	0.5671	0.449735
	2014	0.022576	0.1707	0.098097	0.274	0.5671	0.431328
LSIP	2011	0.072115	0.2505	0.221243	0.26865	0.5948	0.400978
	2012	0.076373	0.1477	0.111889	0.295284	0.595	0.403423
	2013	0.084134	0.0964	0.056024	0.348197	0.595	0.407874
	2014	0.095339	0.1059	0.085302	0.3742	0.595	0.394463
PTBA	2011	0,175098	0,2684	0,319214	0,09911	0,65017	0,599982
	2012	0,28843	0,2286	0,106185	0,145608	0,65017	0,572633
	2013	0,24692	0,1588	-0,08263	0,240075	0,65017	0,582891
	2014	0,296056	0,1363	0,268462	0,269211	0,65017	0,370929
SMGR	2011	0.147612	0.2012	0.263356	0.592052	0.5101	0.499992
	2012	0.197581	0.1854	0.351827	0.631855	0.5101	0.45
	2013	0.169294	0.1739	0.156168	0.613817	0.5101	0.450004
	2014	0.161542	0.1624	0.116655	0.589284	0.5101	0.4

(lanjutan)

UNTR	2011	0.145653	0.127	0.56359	0.294362	0.595	0.518344
	2012	0.206588	0.1144	0.08313	0.302113	0.595	0.535674
	2013	0.200642	0.0837	0.140388	0.254076	0.595	0.532469
	2014	0.140434	0.0803	0.051075	0.225984	0.595	0.649522
UNVR	2011	0,088777	0,3973	0,204725	0,506979	0,85	1,000623
	2012	0,121138	0,4038	0,143353	0,52428	0,85	0,999622
	2013	0,158432	0,7151	0,113743	0,918363	0,85	0,999259
	2014	0,177668	0,4018	0,907842	0,514543	0,85	0,446749

Lampiran 3: Hasil Output Uji Statistik Deskriptif

	DER	ROA	PERTUMBUHAN	FAR	INST	DPR
Mean	0,24797	0,17317	0,188457	0,339275	0,603025	0,547739
Median	0,175051	0,1598	0,171654	0,291097	0,5949	0,488958
Maximum	0,998081	0,7151	0,907842	0,918363	0,85	2.109.942
Minimum	0,019649	0,0286	-0,11029	0,09911	0,4391	0,168982
Std, Dev,	0,235214	0,116989	0,166627	0,16135	0,109407	0,282517
Skewness	1,497856	2,089003	1,500072	1,685141	0,846398	3.244.362
Kurtosis	4,874936	9,724039	7,817714	6,155662	3,185420	1.794.482
Jarque-Bera	2,914259	1,462263	7,515953	4,973967	6,766526	6,193861
Probability	0	0	0	0	0,033937	0
Sum	1,388633	9,69750	1,05536	1,89994	3,37694	3,06734
Sum Sq, Dev,	3,042921	0,752749	1,527049	1,431862	0,658342	4,389888
Observations	56	56	56	56	56	56

Lampiran 4: Hasil Output Teknik Estimasi Regresi Data Panel

1. Hasil Regresi dengan Teknik *Common Effect*

Dependent Variable: DER
 Method: Panel Least Squares
 Date: 06/22/16 Time: 03:19
 Sample: 2011 2014
 Periods included: 4
 Cross-sections included: 14
 Total panel (balanced) observations: 56

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
ROA	-0.489696	0.326223	-1.501109	0.1396
PERTUMBUHAN	0.184260	0.186475	0.988121	0.3279
FAR	0.133535	0.193777	0.689118	0.4939
INST	-0.992401	0.360878	-2.749965	0.0083
DPR	0.021690	0.117528	0.184553	0.8543
C	0.839302	0.172159	4.875156	0.0000
R-squared	0.348942	Mean dependent var		0.247970
Adjusted R-squared	0.283836	S.D. dependent var		0.235214
S.E. of regression	0.199054	Akaike info criterion		-0.289527
Sum squared resid	1.981119	Schwarz criterion		-0.072525
Log likelihood	14.10675	Hannan-Quinn criter.		-0.205396
F-statistic	5.359604	Durbin-Watson stat		0.468844
Prob(F-statistic)	0.000508			

(lanjutan)

2. Hasil Regresi dengan Teknik *Fixed Effect*

Dependent Variable: DER
Method: Panel Least Squares
Date: 06/22/16 Time: 03:20
Sample: 2011 2014
Periods included: 4
Cross-sections included: 14
Total panel (balanced) observations: 56

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
ROA	-0.449391	0.151635	-2.963635	0.0053
PERTUMBUHAN	0.152701	0.064120	2.381490	0.0225
FAR	0.383334	0.108488	3.533405	0.0011
INST	-12.29963	10.45166	-1.176811	0.2468
DPR	0.011856	0.044669	0.265420	0.7922
C	7.577445	6.298185	1.203116	0.2366

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.953163	Mean dependent var	0.247970
Adjusted R-squared	0.930377	S.D. dependent var	0.235214
S.E. of regression	0.062064	Akaike info criterion	-2.457159
Sum squared resid	0.142522	Schwarz criterion	-1.769986
Log likelihood	87.80046	Hannan-Quinn criter.	-2.190744
F-statistic	41.83153	Durbin-Watson stat	1.950353
Prob(F-statistic)	0.000000		

(lanjutan)

3. Hasil Regresi dengan Teknik *Random Effect*

Dependent Variable: DER
Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
Date: 06/22/16 Time: 03:20
Sample: 2011 2014
Periods included: 4
Cross-sections included: 14
Total panel (balanced) observations: 56
Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
ROA	-0.501761	0.142123	-3.530468	0.0009
PERTUMBUHAN	0.154024	0.063880	2.411134	0.0196
FAR	0.375136	0.106073	3.536565	0.0009
INST	-1.158199	0.593710	-1.950781	0.0567
DPR	0.016176	0.044272	0.365383	0.7164
C	0.868121	0.356298	2.436501	0.0184

Effects Specification		S.D.	Rho
Cross-section random		0.232491	0.9335
Idiosyncratic random		0.062064	0.0665

Weighted Statistics			
R-squared	0.397241	Mean dependent var	0.032807
Adjusted R-squared	0.336965	S.D. dependent var	0.073735
S.E. of regression	0.060041	Sum squared resid	0.180243
F-statistic	6.590365	Durbin-Watson stat	1.669479
Prob(F-statistic)	0.000088		

Unweighted Statistics			
R-squared	0.326909	Mean dependent var	0.247970
Sum squared resid	2.048163	Durbin-Watson stat	0.527150

Lampiran 5: Hasil Output Uji Signifikasi *Fixed Effect* (Uji Chow)

Redundant Fixed Effects Tests
Equation: Untitled
Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	36.716543	(13,37)	0.0000
Cross-section Chi-square	147.387414	13	0.0000

Cross-section fixed effects test equation:
Dependent Variable: DER
Method: Panel Least Squares
Date: 06/22/16 Time: 03:21
Sample: 2011 2014
Periods included: 4
Cross-sections included: 14
Total panel (balanced) observations: 56

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
ROA	-0.489696	0.326223	-1.501109	0.1396
PERTUMBUHAN	0.184260	0.186475	0.988121	0.3279
FAR	0.133535	0.193777	0.689118	0.4939
INST	-0.992401	0.360878	-2.749965	0.0083
DPR	0.021690	0.117528	0.184553	0.8543
C	0.839302	0.172159	4.875156	0.0000
R-squared	0.348942	Mean dependent var		0.247970
Adjusted R-squared	0.283836	S.D. dependent var		0.235214
S.E. of regression	0.199054	Akaike info criterion		-0.289527
Sum squared resid	1.981119	Schwarz criterion		-0.072525
Log likelihood	14.10675	Hannan-Quinn criter.		-0.205396
F-statistic	5.359604	Durbin-Watson stat		0.468844
Prob(F-statistic)	0.000508			

Lampiran 6: Hasil Output Uji Hausman

Correlated Random Effects - Hausman Test
Equation: Untitled
Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	1.792693	5	0.8770

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
ROA	-0.449391	-0.501761	0.002794	0.3218
PERTUMBUHAN	0.152701	0.154024	0.000031	0.8111
FAR	0.383334	0.375136	0.000518	0.7187
INST	-12.299631	-1.158199	108.884731	0.2856
DPR	0.011856	0.016176	0.000035	0.4672

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: DER
Method: Panel Least Squares
Date: 06/22/16 Time: 03:21
Sample: 2011 2014
Periods included: 4
Cross-sections included: 14
Total panel (balanced) observations: 56

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	7.577445	6.298185	1.203116	0.2366
ROA	-0.449391	0.151635	-2.963635	0.0053
PERTUMBUHAN	0.152701	0.064120	2.381490	0.0225
FAR	0.383334	0.108488	3.533405	0.0011
INST	-12.29963	10.45166	-1.176811	0.2468
DPR	0.011856	0.044669	0.265420	0.7922

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.953163	Mean dependent var	0.247970
Adjusted R-squared	0.930377	S.D. dependent var	0.235214
S.E. of regression	0.062064	Akaike info criterion	-2.457159
Sum squared resid	0.142522	Schwarz criterion	-1.769986
Log likelihood	87.80046	Hannan-Quinn criter.	-2.190744
F-statistic	41.83153	Durbin-Watson stat	1.950353
Prob(F-statistic)	0.000000		

CURRICULUM VITAE

DATA PRIBADI

Nama : Tirta Muslihah Wijayanti
Tempat, Tanggal Lahir : Gunungkidul, 18 Agustus
1994
Jenis Kelamin : Perempuan
Agama : Islam
Status Pernikahan : Belum Kawin
Pekerjaan : Mahasiswa
Alamat : Glidag, RT/RW 049/009, Logandeng, Playen,
Gunungkidul
Nomor HandPhone : 087884846676
Email : tirta2tirta@gmail.com



RIWAYAT PENDIDIKAN

2000-2006 : SD Negeri Siyono 1
2006-2009 : SMP Negeri 1 Playen
2009-2012 : SMK Negeri 1 Wonosari
2012-Sekarang : Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga