

**PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN, STRUKTUR AKTIVA,
PROFITABILITAS, *LONG TERM DEBT*, UKURAN PERUSAHAAN,
LIKUIDITAS, *OPERATING LEVERAGE* TERHADAP STRUKTUR
MODAL PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERMASUK DALAM
*JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)***



SKRIPSI

**Diajukan kepada Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam
Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta
Sebagai Salah Satu Syarat Memperoleh Gelar Strata Satu
dalam Ilmu Ekonomi Islam**

Oleh:

**TRI YUNITA
NIM: 12390050**

Pembimbing:

- 1. Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M. Ag**
- 2. Dr. Ibnu Muhdar, M. Ag**

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

2016

Abstrak

Struktur modal merupakan salah satu faktor fundamental dalam kegiatan operasional perusahaan. Struktur modal didefinisikan sebagai gambaran proporsi pendanaan perusahaan yang terdiri dari hutang jangka panjang dan ekuitas yang menjadi sumber dana perusahaan. Sumber pendanaan tersebut bisa berasal dari dana internal ataupun eksternal perusahaan dengan ketentuan sumber dana tersebut bersumber dari tempat-tempat yang aman dan memiliki nilai dorong untuk memperkuat struktur modal keuangan perusahaan. Industri manufaktur adalah industri yang mengubah atau mengolah barang mentah menjadi barang siap olah. Sektor ini menjadi sektor yang paling menumpu pertumbuhan ekonomi di Indonesia karena tersedianya sumber daya alam yang melimpah dan menyerap banyak tenaga kerja.

Variabel dependen dari penelitian ini adalah struktur modal yang diproksikan dengan *debt to equity ratio* (DER). Variabel independen dalam penelitian ini antara lain pertumbuhan penjualan diproksikan dengan membandingkan penjualan tahun ke t setelah dikurangi dengan penjualan pada periode sebelumnya terhadap penjualan sebelumnya. Struktur aktiva diproksikan dengan perbandingan antara aktiva tetap dengan total aktiva. Profitabilitas diproksikan dengan *return on assets* (ROA). *Long term debt* diproksikan dengan membandingkan hutang jangka panjang dengan total aset. Ukuran perusahaan diproksikan logaritma natural dari total aset. Likuiditas diproksikan dengan *current ratio*. Dan *operating leverage* diproksikan dengan prosentasi perubahan laba bersih sebelum bunga dan pajak (EBIT) dengan prosentase perubahan volume penjualan

Penelitian ini menguji pengaruh pertumbuhan penjualan, struktur aktiva, profitabilitas, *long term debt*, ukuran perusahaan, likuiditas, *operating leverage* terhadap struktur modal. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan manufaktur yang masuk di *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2011-2014. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling*, sedangkan teknik analisis menggunakan analisis regresi linier berganda dan menggunakan *software Eviews* versi 8.

Berdasarkan hasil penelitian menunjukkan bahwa pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal, struktur aktiva berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal, profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal, *long term debt* berpengaruh positif signifikan terhadap struktur, ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal, likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal, *operating leverage* tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal.

Kata kunci: Struktur modal, pertumbuhan penjualan, struktur aktiva, profitabilitas, *long term debt*, ukuran perusahaan, likuiditas, *operating leverage*

Abstract

The capital structure is one of the fundamental factors in firm operations. The capital structure is defined as the proportion of funding illustration companies consisting of long-term debt and equity that is the source of funds of the companies. The funding source could come from internal funds or external companies with the provisions of the funding source comes from places that are safe and have a value of thrust to strengthen the capital structure of the firm's finances. The manufacturing industry is an industry that is changing or processing raw materials into finished goods though. This sector become the sector most rested economic growth in Indonesia because of the availability of abundant natural resources and absorb a lot of labor.

The dependent variable of this research which is proxied capital structure with the debt-to-equity ratio (DER). The independent variables in this research are sales growth which is proxied by comparing sales year t after deducting sales in prior periods to prior sale. The structure of assets which is proxied by the ratio between fixed assets to total assets. Profitability which is proxied by return on assets (ROA). Long term debt which is proxied by comparing the long-term debt to total assets. Firm size which is proxied by natural logarithm of total assets. Liquidity is proxied by current ratio. And operating leverage which is proxied by the percentage change in net income before interest and taxes (EBIT) by the percentage change in volume sales

This research examined the effect of sales growth, asset structure, profitability, long-term debt, firm size, liquidity, operating leverage on the capital structure. The population in this study are manufacturing firms that included in Jakarta Islamic Index (JII) 2011-2014. The sampling technique used purposive sampling, analytical techniques using multiple linear regression analysis and using Eviews software version 8.

According to the research result showed that the sales growth has no significant effect on the capital structure, asset structure significant negative effect on the capital structure, profitability, significant positive effect on the capital structure, long-term debt significant positive effect on the structure, the size of the firm does not have a significant effect on capital structure, liquidity no significant effect on the capital structure, operating leverage no significant effect on the capital structure.

Keywords: *capital structure, sales growth, asset structure, profitability, long-term debt, firm size, liquidity, operating leverage*

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI/TUGAS AKHIR

Hal : Skripsi Saudari Tri Yunita
Lamp : I

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

Assalamu 'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Tri Yunita
NIM : 12390050
Judul Skripsi : **“Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva, Profitabilitas, Long term debt, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Operating Leverage Terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur di Jakarta Islamic Index (JII)”**

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan Studi Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

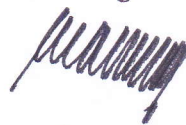
Dengan ini kami mengharap agar skripsi/tugas akhir Saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu 'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 15 Sya'ban 1437 H

20 Juni 2016 M

Pembimbing I



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

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI/TUGAS AKHIR

Hal : Skripsi Saudari Tri Yunita
Lamp : I

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

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Tri Yunita
NIM : 12390050
Judul Skripsi : **“Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva, Profitabilitas, Long term debt, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Operating Leverage Terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur di Jakarta Islamic Index (JII)”**

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan Studi Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

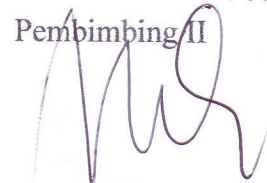
Dengan ini kami mengharap agar skripsi/tugas akhir Saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 15 Sya'ban 1437 H

20 Juni 2016 M

Pembimbing (I)



Dr. Ibnu Muhdir, M.Ag

NIP. 19641112 199203 1 006

PENGESAHAN SKRIPSI/TUGAS AKHIR

Nomor : **B-823.3/Un.02/DEB/PP.05.3/06/2016**

Skripsi/Tugas Akhir dengan judul : **Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva, Profitabilitas, Long term debt, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Operating Leverage Terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Yang Termasuk Dalam Jakarta Islamic Index (JII)**

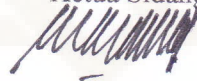
Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Tri Yunita
NIM : 12390050
Telah dimunaqasyahkan pada : 29 Juni 2016
Nilai Munaqasyah : A-

Dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

TIM MUNAQASYAH :

Ketua Sidang



Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag

NIP. 19670518 199703 1 003

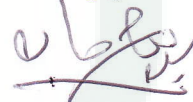
Penguji I



Sunarsih, S.E., M.Si

NIP. 19740911 199903 2 001

Penguji II



Dr. Abdul Haris, M.Ag

NIP. 19710423 199903 1 001

Yogyakarta, 29 Juni 2016

UIN Sunan Kalijaga
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Dekan



Dr. Ibnu Oizam, S.E., M.Si., Ak., CA
NIP. 19680102 199403 1 002

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Tri Yunita
NIM : 12390050
Fakultas-Prodi : Ekonomi dan Bisnis Islam – Keuangan Syariah

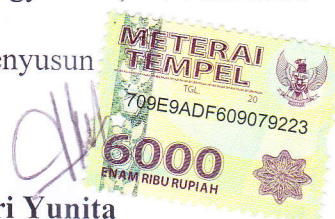
Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva, Profitabilitas, Long Term Debt, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Operating Leverage Terhadap Struktur Perusahaan Manufaktur Yang Termasuk Dalam Jakarta Islamic Index (JII)”** adalah benar-benar merupakan hasil karya 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 Wr. Wb.

Yogyakarta, 20 Juni 2016

Penyusun



Tri Yunita
NIM. 12390050

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : TRI YUNITA

Tempat/ Tanggal Lahir : Klaten, 23 Juni 1993

NIM : 12390050

Jurusan/ Progran Studi : Keuangan Syariah

Alamat : Kotesan RT 06 RW 03, Kotesan, Prambanan, Klaten

Dengan ini menyatakan bahwa pasphoto yang disertakan pada ijazah saya memakai **Kerudung/ Jilbab** adalah atas kemauan saya sendiri dan segala konsekuensi/risiko yang dapat timbul di kemudian hari adalah tanggung jawab saya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, untuk melengkapi salah satu persyaratan dalam mengikuti Ujian Tugas Akhir pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, dan agar yang berkepentingan maklum.

Yogyakarta, 20 Juni 2016
yang membuat pernyataan,



(Tri Yunita)

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

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

Nama : Tri Yunita
NIM : 12390050
Jurusan/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 Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Struktur Modal, Profitabilitas, *Long term debt*, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, *Operating Leverage* Terhadap Perusahaan Manufaktur Yang Termasuk Dalam *Jakarta Islamic Index (JII)*”

berserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan memublikasikan 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 : 11 Juli 2016

Yang menyatakan



(Tri Yunita)

PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada surat keputusan bersama Departemen Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia tertanggal 10 September 1987 nomor: 158/1987 dan nomor : 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	Śā'	ś	es (dengan titik atas)
ج	Jim	j	je
ح	Hā'	ḥ	ha (dengan titik bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Žāl	ž	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es
ش	Syīn	sy	es dan ye
ص	Śād	ś	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Žā'	ž	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
ه	Hā'	h	ha
ء	Hamzah	'	apostrof
ي	Yā'	y	ye

B. Konsonan Rangkap Karena *Syaddah* ditulis Rangkap

متعقدة	ditulis	<i>muta'addah</i>
عدة	ditulis	'iddah

C. *Tā' Marbūṭah* di Akhir Kata

1. Bila dimatikan tulis *h*

حكمة	ditulis	<i>ḥikmah</i>
جزية	ditulis	<i>jizyah</i>

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

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

كرامة الأولياء	ditulis	<i>karāmah al-auliya'</i>
----------------	---------	---------------------------

3. Bila *tā' marbūṭah* hidup maupun dengan *harakat, fathah, kasrah* , dan *dammah* ditulis *t* atau *h*

زكاة الفطر	ditulis	<i>zakāh al-fitri</i>
------------	---------	-----------------------

D. Vokal Pendek

-----◌-----	Fathah	ditulis	a
-----◌-----	Kasrah	ditulis	i
-----◌-----	Ḍammah	ditulis	u

فَعَلَ	Fathah	ditulis	<i>fa'ala</i>
ذُكِرَ	Kasrah	ditulis	<i>zūkira</i>
يَذْهَبُ	Ḍammah	ditulis	<i>yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

Fathah + alif جاهلية	ditulis ditulis	ā <i>jāhiliyyah</i>
Fathah + yā' mati تنسى	ditulis ditulis	ā <i>tansā</i>
Kasrah + yā' mati كريم	ditulis ditulis	ī <i>karīm</i>
Ḍammah + wāw mati فروض	ditulis ditulis	ū <i>furūḍ</i>

F. Vokal Rangkap

Fathah + yā' mati بينكم	ditulis ditulis	ai <i>bainakum</i>
Fathah + wāw mati قول	ditulis ditulis	au <i>qaul</i>

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

أَنْتُمْ	ditulis	<i>a'antum</i>
أَعَدْتُ	ditulis	<i>u'iddat</i>
لِئِنْ شَكَرْتُمْ	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lām

1. Bila diikuti huruf *qomariyah*

الْقُرْآنِ	ditulis	<i>al-qur'ān</i>
الْقِيَاسِ	ditulis	<i>al-qiyās</i>

2. Bila diikuti huruf *syamsiyah* ditulis menggandakan *syamsiyah* yang mengikutinya, serta menghilangkan huruf *l* (el)nya.

السَّمَاءِ	ditulis	<i>as-samā'</i>
الشَّمْسِ	ditulis	<i>asy-syams</i>

I. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat ditulis menurut penulisannya

ذَوِي الْفُرُوضِ	ditulis	<i>ẓawi al-furūd</i>
أَهْلِ السُّنَّةِ	ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

MOTTO

فَإِنَّ مَعَ الْعُسْرِ يُسْرًا ﴿١١﴾ إِنَّ مَعَ الْعُسْرِ يُسْرًا ﴿١٢﴾

Artinya : 5. karena Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan,

6. Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan.

“Sesungguhnya Allah tidak akan mengubah keadaan suatu kaum sebelum mereka

mengubah keadaan diri mereka sendiri.”

(Q.S. Ar Ra’d: 11).

“Man Jadda wajada”

“Do the best and Let’s God Do the rest”

“Practice makes perfect, learning by doing makes you feel the real experience, but learning from the maestro makes you rich in knowledge and know how”

“Berani bermimpi dan berani mewujudkan mimpi”

HALAMAN PERSEMBAHAN

PERSEMBAHAN KECIL INI UNTUK:

ALLAH SWT

“Kedua orangtuaku tercinta,

Alm. Matang Hadi Sunaryo dan Almh. Sunarni”

Kakak-kakakku tersayang

Seluruh keluarga, sahabat dan teman

Serta

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta



KATA PENGANTAR

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 **“Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva, Profitabilitas, Long Term Debt, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Operating Leverage Terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Yang Termasuk Dalam Jakarta Islamic Index (JII)”**

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. Drs. KH. Yudian Wahyudi, M.A., PhD, selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Ibnu Qizam, SE., M.Si., Akt., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak H. M. Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag. selaku Ketua Program Studi Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Dr. H. Syafiq Hanafi Mahmadah, M. Ag, selaku pembimbing I dan Bapak Dr. Ibnu Muhsin, M. Ag selaku pembimbing II, yang dengan ikhlas

dan sabar meluangkan waktunya untuk membimbing dan mengarahkan dalam penyusunan skripsi ini.

5. Bapak Jauhar Faradis, S.H.I., M.A, selaku pembimbing akademik di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam serta Ibu Dr. Hj. Widyarini, M.M, selaku pembimbing akademik di Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga
6. Seluruh dosen Prodi Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang ikhlas dalam memberikan ilmunya sehingga penulis dapat menyelesaikan studinya.
7. Segenap Staf Tata Usaha Prodi Keuangan Syariah dan Staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang memberi kemudahan administratif bagi penyusun selama masa perkuliahan dan proses penyelesaian skripsi.
8. Terimakasih untuk Alm. Bapak Matang Hadi Sunaryo/Temu yang sempat mendampingi selama mengerjakan skripsi, mendoakan, memberi semangat dan Almh. Sunarni yang telah menjadi motivasi terbaik dalam mengejar cita-cita penulis.
9. Kedua kakakku tercinta, seluruh keluarga besar dari bapak dan ibu yang telah memberikan doa dan dukungannya kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
10. Sahabat-sahabat terbaik, teman-teman Keuangan Syariah angkatan 2012 yang selalu solid dan tidak dapat saya sebutkan satu persatu. Terima kasih atas bantuan, semangat, motivasi dan kebersamaannya selama ini.

11. Semua pihak yang belum disebutkan namun banyak berjasa dalam penyusunan skripsi ini.

Semoga Allah SWT memberikan barokah atas kebaikan dan jasa-jasa mereka semua dengan rahmat dan kebaikan yang berlipat dari-Nya. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi yang membaca dan mempelajarinya. Amiin.

Alhamdulillah Rabbil 'alamin

Yogyakarta, 20 Juni 2016

Penyusun



Tri Yunita

NIM. 12390050

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN SAMPUL	
HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
ABSTRACT	iii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iv
HALAMAN PENGESAHAN	vi
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN	vii
HALAMAN PUBLIKASI	viii
TRANSLITERASI	ix
MOTO	xiii
HALAMAN PERSEMBAHAN	xiv
KATA PENGANTAR	xv
DAFTAR ISI	xviii
DAFTAR GAMBAR DAN TABEL	xx
DAFTAR LAMPIRAN	xxi
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian	8
1.4 Sistematika Pembahasan	9
BAB II LANDASAN TEORI	
2.1 Telaah Pustaka	11
2.2 Kerangka Teoritik	12
2.2.1 Definisi Struktur Modal	12
2.2.2 Teori-teori Struktur Modal.....	16
2.2.3 Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal	20
2.3 Hipotesis.....	28
2.4 Kerangka Pemikiran.....	33
BAB III METODE PENELITIAN	
3.1 Jenis dan Sifat Penelitian	35
3.2 Populasi dan Sampel	35
3.3 Jenis dan Sumber Data.....	36
3.4 Definisi Operasional Variabel.....	36
3.4.1 Variabel Dependen.....	36

3.4.2	Variabel Independen.....	37
3.5	Teknik Analisis Data	39
 BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		
4.1	Analisis Obyek Penelitian	44
4.2	Analisis Statistik Deskriptif.....	44
4.3	Pemilihan Teknik Estimasi Data Panel	53
4.3.1	Uji Chow	53
4.3.2	Uji Hausman.....	54
4.4	Analisis Regresi Data Panel	55
4.5	Uji Hipotesis	56
4.5.1	Uji F (Uji Simultan)	56
4.5.2	Uji Determinasi	57
4.5.3	Uji t (Uji Parsial)	58
4.6	Pembahasan Hasil Penelitian.....	60
 BAB V PENUTUP		
5.1	Kesimpulan	73
5.2	Implikasi	76
5.3	Saran	76
DAFTAR PUSTAKA		78
LAMPIRAN		

DAFTAR TABEL DAN GRAFIK

	Halaman
Gambar 2.1 Skema Kerangka Berpikir	34
Grafik 4.1 Pengaruh Pertumbuhan Penjualan	47
Grafik 4.2 Pengaruh Struktur Aktiva.....	48
Grafik 4.3 Pengaruh Profitabilitas	49
Grafik 4.4 Pengaruh <i>Long Term Debt</i>	50
Grafik 4.5 Pengaruh Ukuran Perusahaan	51
Grafik 4.6 Pengaruh Likuiditas	52
Grafik 4.7 Pengaruh <i>Operating Leverage</i>	53
Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel	44
Tabel 4.2 Hasil Statistik Deskriptif	45
Tabel 4.3 Hasil Uji Chow.....	53
Tabel 4.4 Hasil Uji Hausman.....	54
Tabel 4.5 Hasil Uji Regresi Model <i>Fixed Effect</i>	55

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Terjemahan.....	I
Lampiran 2. Daftar Perusahaan Sampel.....	II
Lampiran 3. Data Variabel Dependen dan Independen.....	III
Lampiran 4. Hasil Output Statistik Deskriptif.....	V
Lampiran 5. Hasil Output Olah Data.....	VII
Lampiran 6. Daftar Riwayat Hidup.....	XI

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Struktur modal merupakan salah satu faktor penting dalam kegiatan operasional perusahaan. Penentuan kebijakan struktur modal setiap manajer keuangan dihadapkan pada berbagai pertimbangan kualitatif dan kuantitatif yaitu keharusan untuk pembayaran biaya modal, sampai seberapa jauh kewenangan dan campur tangan pihak penyedia dana dalam mengelola perusahaan dan risiko yang harus dihadapi oleh perusahaan (Santika dan Sudyatno, 2011).

Struktur modal adalah bauran penggunaan dana yang bersumber dari ekuitas dan hutang. Konsekuensi yang harus ditanggung oleh perusahaan apabila menggunakan hutang adalah perusahaan harus menepati kesepakatan. Apabila perusahaan menggunakan dana yang bersumber dari penerbitan saham. Perusahaan harus membayar deviden kepada pemegang saham. Struktur modal perusahaan berkaitan dengan investasi yang berarti menyangkut dana yang digunakan dalam membiayai proyek investasi tersebut (Nuswandari, 2013)

Pecking order theory menyatakan bahwa perusahaan bertujuan untuk memaksimalkan kesejahteraan pemegang saham. Teori ini lebih menekankan penggunaan *internal financing* yaitu pendanaan dari hasil operasi perusahaan berupa laba ditahan. Apabila diperlukan dana eksternal, perusahaan lebih mengutamakan menerbitkan sekuritas yang paling aman

yaitu obligasi. Tetapi jika belum mencukupi akan menerbitkan saham baru. Teori ini menerangkan mengapa perusahaan yang sangat menguntungkan biasanya tidak banyak memiliki hutang (Santika dan Sudiyatno, 2011)

Trade off theory menerangkan bahwa struktur modal perusahaan adalah keseimbangan antara keuntungan penggunaan hutang dengan biaya kesulitan keuangan dan biaya keagenan. Teori ini didasarkan pada pertukaran antara keuntungan dan kerugian penggunaan hutang. Hutang memunculkan beban bunga yang menjadi pengurang pajak. Struktur modal yang optimal didapatkan dengan menyeimbangkan antara keuntungan atas penggunaan hutang dengan biaya kebangkrutan dan biaya modal (Setiana dan Rahayu, 2012).

Teori Modigliani dan Miller (1958) dengan asumsi memasukkan faktor pajak dalam pertimbangan struktur modal, menunjukkan bahwa penggunaan hutang lebih menguntungkan daripada hanya menggunakan modal sendiri. Hutang menurut teori ini menjadi pengurang pajak pada pasar modal sempurna struktur modal terbaik adalah menggunakan hutang sebanyak-banyaknya (Setiana dan Rahayu, 2012).

Industri merupakan suatu kegiatan mengubah suatu bentuk komoditas menjadi bentuk lainnya yang lebih memiliki nilai guna dan nilai jual yang tinggi baik dilakukan oleh swasta maupun negara. Industri manufaktur adalah industri yang mengolah barang mentah menjadi barang jadi. Sektor manufaktur menjadi tumpuan perekonomian Indonesia dalam meningkatkan pertumbuhan ekonomi. Hal ini karena adanya ketersediaan sumber daya

manusia dan sumber daya alam yang sangat melimpah di Indonesia. Dan sektor manufaktur mampu menyerap tenaga kerja dalam jumlah besar.

Pada tahun 2010 secara keseluruhan ekspor sektor industri manufaktur pada tahun 2010 mencapai US\$ 98 milyar atau meningkat sebesar 33,5% dibanding ekspor tahun 2009. Peningkatan ekspor industri manufaktur non migas masih berlanjut pada tahun 2011 yaitu mencapai 24,6%. Keadaan ini telah mengundang optimisme bahwa tahun 2012 industri pengolahan akan bisa meningkat lebih baik lagi walau pasar ekspor di beberapa bagian dunia masih lemah seperti kawasan Eropa dan Amerika Serikat, namun dibagian dunia lain, seperti Asia dan Timur tengah masih terus menguat pasarnya (<http://www.datacon.co.id>).

Pertumbuhan ekonomi pada tahun 2011 sebesar 6,2% titik tertinggi pertumbuhan ekonomi dalam 10 tahun terakhir. Dengan pertumbuhan industri manufaktur sebesar 6,7%. Pertumbuhan ekonomi dan industri selanjutnya mengalami penurunan masing-masing hanya 5% dan 5,5% pada 2014. Rata-rata pertumbuhan ekonomi Indonesia dalam 10 tahun terakhir hanya mengalami pertumbuhan 5,7% dan pertumbuhan industri sebesar 5%. Rendahnya rata-rata pertumbuhan industri dibandingkan dengan pertumbuhan ekonomi telah menurunkan peran sektor manufaktur terhadap produk domestik bruto (PDB), menjadi 22% pada 2014 dari 29% pada 2009. Defisit neraca perdagangan industri manufaktur mencapai puncaknya pada 2012 dengan angka US\$23 miliar, walau pada 2014 berkurang menjadi US\$6,4 miliar seiring dengan turunnya impor. Studi McKinsey pada tahun 2012 mengungkapkan bahwa untuk mencegah fenomena "*Middle-Income Trap*",

peran sektor manufaktur suatu negara terhadap perekonomiannya harus mencapai sekitar 40%. Karena sektor manufaktur merupakan penggerak peningkatan nilai tambah, teknologi serta penciptaan lapangan kerja yang penting. Penurunan peran sektor industri tidak terlepas dari pelemahan faktor pendukung daya saing industri. Walaupun daya saing Indonesia membaik menurut *Global Competitiveness Index* naik ke peringkat 34, namun dari 13 faktor yang diukur, empat di antaranya mengalami penurunan. Salah satunya faktor *labor market efficiency*, yang menyangkut peraturan ketenagakerjaan hasilnya cukup mencemaskan. Pada 5 tahun lalu menduduki posisi 43 turun menjadi 110 dan terbawah dibanding negara ASEAN lainnya.

Lemahnya daya saing Indonesia di industri manufaktur tidak terlepas dari rendahnya penguasaan teknologi. Berdasarkan pengelompokan dari *Organization for Economic Co-operation and Development* (OECD), sekitar 66% dari seluruh produk industri merupakan teknologi rendah dan menengah rendah. Faktor lain yang menjadi penghambat perkembangan industri manufaktur Indonesia yaitu kenaikan upah yang sulit diprediksi, tarif listrik, dampak penguatan kurs dolar, bahan baku dan komponen yang meningkatkan biaya produksi sehingga menurunkan daya saing. Kondisi ekonomi dunia belakangan ini kurang bersahabat bagi perkembangan industri manufaktur, khususnya pelemahan pertumbuhan ekonomi pasar utama ekspor Indonesia, terjadinya gejolak politik di beberapa belahan dunia, serta derasnya arus liberalisasi perdagangan di dunia (<http://www.kemenperin.go.id>).

Pada tahun 2014 industri manufaktur merupakan salah satu sektor yang memberikan kontribusi besar terhadap pertumbuhan perekonomian

nasional. Sektor ini mengalami peningkatan paling tinggi dibanding sektor-sektor lain pada tahun 2014. Berdasarkan data dari Badan Statistik Nasional (BPS) menyatakan bahwa pertumbuhan produksi industri manufaktur besar dan sedang. Pada tahun 2014 mengalami kenaikan 4,74% dibanding tahun 2013. Produksi industri makanan naik menjadi 10,56%, industri farmasi, produk obat kimia dan obat tradisional mengalami kenaikan menjadi 9,92%. Industri peralatan listrik meningkat menjadi 9,84% serta industri pengolahan tembakau mengalami kenaikan 9,38% (Novita dan Sofie, 2015).

Ekonomi Indonesia makin terpuruk pada awal 2015, ditandai dengan kinerja industri manufaktur yang anjlok sepanjang kuartal I/2015. HSBC Indonesia *Manufacturing* PMI yang diterbitkan Rabu (1/4/2015) menyatakan PMI Indonesia pada Maret ada di posisi 46,4. Indeks PMI mengukur pertumbuhan kinerja industri manufaktur dengan angka 50 menunjukkan ekspansi. Angka 46,4 menandakan kinerja industri manufaktur Indonesia masih dalam kondisi kontraksi pada Maret. Indeks PMI manufaktur Indonesia terus memburuk dan jatuh ke level terendah sejak survei PMI dimulai 4 tahun silam. Pollyanna de Lima, Ekonom dari Markit mengatakan anjloknya permintaan ekspor dan domestik membuat produksi industri manufaktur Indonesia anjlok ke titik terendah pada Maret. Laju pengurangan tenaga kerja juga naik paling tajam sejak survei Markit terhadap industri manufaktur Indonesia yang dimulai pada 2011. Kinerja terburuk industri manufaktur Indonesia dalam kuartal I/2015, menurutnya survei Markit menunjukkan ekonomi Indonesia berpotensi tumbuh semakin lambat pada awal 2015. PDB

Indonesia telah merosot 2,06% pada kuartal IV/2014 setelah naik 3,16% pada kuartal III/2014 (<http://finansial.bisnis.com>).

Penelitian - penelitian terdahulu yang membahas mengenai struktur modal telah banyak dilakukan. Diantaranya hasil penelitian yang dilakukan oleh Santika dan Sudiyatno (2011) menunjukkan bahwa (1) Pertumbuhan penjualan berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal perusahaan. (2) Struktur aktiva tidak berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan. (3) Profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal perusahaan. Obyek dari penelitian ini adalah perusahaan – perusahaan manufaktur yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2006 – 2008.

Hasil penelitian Hutasuhut, Ratnawati dan Alamsyah (2014) menunjukkan bahwa struktur aktiva, profitabilitas, ukuran perusahaan dan likuiditas memiliki pengaruh yang signifikan terhadap struktur modal. Sedangkan pertumbuhan aktiva dan *operating leverage* tidak memiliki pengaruh yang signifikan. Obyek dari penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang termasuk dalam *Jakarta Islamic Index* (JII) di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2009 – 2012.

Hasil penelitian Margaretha dan Ramadhan (2010) menunjukkan bahwa *size, tangibility, profitability, growth and age* memiliki pengaruh yang signifikan terhadap struktur modal. Sedangkan *liquidity, non debt shield and investment* tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap struktur modal. Obyek penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2005-2008.

Berdasarkan penelitian terdahulu terdapat perbedaan dari hasil penelitian yang belum konsisten. Penelitian ini menggunakan obyek penelitian yang termasuk dalam *Jakarta Islamic Index* (JII) karena JII menjadi tolok ukur kinerja dalam saham yang halal, serta pasar modal syariah relatif tahan terhadap krisis dibandingkan dengan pasar modal konvensional. Maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva, Profitabilitas, Long Term Debt, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Operating Leverage Terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Yang Termasuk Dalam Jakarta Islamic Index (JII).”**

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas, maka masalah yang diteliti dapat dirumuskan sebagai berikut:

1. Apakah pertumbuhan penjualan berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan manufaktur yang termasuk dalam *Jakarta Islamic Index* (JII)?
2. Apakah struktur aktiva berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan manufaktur yang termasuk dalam *Jakarta Islamic Index* (JII)?
3. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan manufaktur yang termasuk dalam *Jakarta Islamic Index* (JII)?
4. Apakah *long term debt* berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan manufaktur yang termasuk dalam *Jakarta Islamic Index* (JII)?

5. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan manufaktur yang termasuk dalam *Jakarta Islamic Index* (JII)?
6. Apakah likuiditas berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan manufaktur yang termasuk dalam *Jakarta Islamic Index* (JII)?
7. Apakah *operating leverage* berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan manufaktur yang termasuk dalam *Jakarta Islamic Index* (JII)?

1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian

Hasil penelitian ini, diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut:

1.3.1 Manfaat Teoritis

- a. Memahami pengetahuan tentang pengaruh pertumbuhan penjualan, struktur aktiva, profitabilitas, likuiditas, *long term debt*, ukuran perusahaan, dan *operating leverage* terhadap struktur modal.
- b. Sebagai bahan tambahan untuk mengembangkan materi perkuliahan.
- c. Sebagai kontribusi ilmiah dalam khasanah ilmu pengetahuan, terutama dalam bidang keuangan dan bahan informasi bagi peneliti selanjutnya dalam mengkaji permasalahan yang sejenis.

1.3.2 Manfaat Praktis

- a. Bagi Peneliti
 - i. Sebagai sarana untuk menerapkan teori-teori yang diperoleh selama perkuliahan.

- ii. Sebagai sarana untuk menambah ilmu pengetahuan dalam penentuan struktur modal perusahaan manufaktur.
- b. Bagi Perusahaan Manufaktur yang termasuk dalam *Jakarta Islamic Index* (JII)

Diharapkan hasil penelitian ini bisa menjadi acuan bagi perusahaan manufaktur yang termasuk dalam *Jakarta Islamic Index* atau pihak terkait dalam menentukan struktur modal yang optimal.

- c. Bagi Masyarakat

Diharapkan dapat memberikan pengetahuan tambahan kepada masyarakat mengenai variabel-variabel yang mempengaruhi penentuan struktur modal perusahaan manufaktur.

1.4 Sistematika Pembahasan

Peneliti menyusun sistematika penulisan skripsi untuk memudahkan dalam memahami isi skripsi. Pembahasan dalam skripsi ini dibagi menjadi lima bab dengan sistematika sebagai berikut:

Bab I berisi pendahuluan yang berisi latar belakang dari topik yang diteliti dan fenomena-fenomena yang berhubungan dengan topik penelitian. Penelitian terdahulu, rumusan masalah, tujuan, manfaat penelitian serta sistematika pembahasan yang diuraikan secara singkat dari tulisan yang disusun.

Bab II menjelaskan teori-teori yang melandasi variabel-variabel yang digunakan dalam penelitian skripsi. Struktur modal dijelaskan secara cukup rinci disertai dengan ayat Al-Qur'an yang berhubungan dengan struktur

modal. Di bab II ini juga dijelaskan hubungan antar variabel-variabel independen dengan variabel dependen dan hipotesis yang digunakan.

Bab III menjelaskan metodologi penelitian yang digunakan oleh peneliti untuk mengetahui hasil dan keterkaitan dari variabel independen dan variabel dependen. Dan menjelaskan secara jelas variabel-variabel yang digunakan, alat ukur dan obyek penelitian.

Bab IV berisi tentang hasil dan pembahasan dari penelitian yang telah dilakukan. Hasil dari penelitian ini berupa output uji statistik yang menggunakan software *evIEWS* 8 berupa data yang sudah diolah. Pada pembahasan ini menerangkan mengenai maksud dari output pengujian yang diperoleh melalui uji statistik.

Bab V berisi kesimpulan dan saran, kesimpulan dari hasil penelitian yang mewakili informasi dari penelitian ini. Dan saran-saran sebagai perbaikan untuk penelitian sejenis yang akan datang.

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan setelah melalui tahap pengumpulan data, pengolahan data, analisis data dan yang terakhir interpretasi hasil analisis mengenai pengaruh pertumbuhan penjualan, struktur aktiva, profitabilitas, *long term debt*, ukuran perusahaan, likuiditas dan *operating leverage* terhadap struktur modal. Dari hasil uji penelitian tersebut dapat disimpulkan bahwa:

1. Variabel pertumbuhan penjualan memiliki nilai koefisien $-0,0155504$ dan nilai probabilitas sebesar $0,1363$. Nilai tersebut menjelaskan angka yang lebih besar dari $0,05$ ($0,1363 > 0,05$), berarti bahwa variabel pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh terhadap struktur modal pada alpha 5%. Hasil penelitian ini menunjukkan naik turunnya pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Karena perusahaan tidak menggunakan pendanaan dari luar, tetapi menggunakan dana internal yang diperoleh dari laba perusahaan. Laba tersebut dihasilkan dari hasil penjualan yang digunakan untuk operasional perusahaan. Sehingga perusahaan tidak menggunakan hutang.
2. Variabel struktur aktiva memiliki nilai koefisien $-0,244038$ dan nilai probabilitas sebesar $0,0026$. Nilai tersebut menjelaskan angka yang lebih kecil dari $0,05$ ($0,0026 < 0,05$), berarti bahwa variabel struktur aktiva berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal pada alpha 5%. Semakin tinggi struktur aktiva suatu perusahaan maka penggunaan

modal sendiri akan semakin tinggi dan menyebabkan struktur modalnya semakin rendah.

3. Variabel profitabilitas memiliki nilai koefisien 1,113786 dan nilai probabilitas sebesar 0,0033. Nilai tersebut menjelaskan angka yang lebih kecil dari 0,05 ($0,0033 < 0,05$), berarti bahwa variabel profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal pada alpha 5%. Hasil penelitian menunjukkan bahwa semakin tinggi profit perusahaan, maka semakin besar pula struktur modal. Perusahaan yang memiliki kondisi keuangan yang baik akan meminjam uang dalam jumlah yang sedikit. Hal ini tentunya akan menarik investor untuk menginvestasikan dana yang dimiliki pada perusahaan tersebut. Dan saat perusahaan memiliki kondisi profit yang baik, menyebabkan banyak investor ingin menanamkan modalnya dalam perusahaan.
4. Variabel *long term debt* memiliki nilai koefisien 3.794347 dan nilai probabilitas sebesar 0.0000. Nilai tersebut menjelaskan angka yang lebih kecil dari 0.05 ($0.0000 < 0.05$), berarti bahwa variabel *long term debt* berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal pada alpha 5%. Struktur modal terdiri dari hutang jangka panjang dan ekuitas, dimana hutang jangka panjang bersifat relatif panjang dan keberadaannya perlu lebih dipikirkan oleh para manajer keuangan. Dan setiap perubahan pada hutang jangka panjang turut berpengaruh terhadap struktur modal. Sehingga hutang jangka panjang ini sangat erat kaitannya dalam struktur modal karena pengembaliannya yang relatif lama.

5. Variabel ukuran perusahaan memiliki nilai koefisien 0.011390 dan nilai probabilitas sebesar 0.8064. Nilai tersebut menjelaskan angka yang lebih besar dari 0.05 ($0.8064 > 0.05$), berarti bahwa variabel ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap struktur modal pada alpha 5%. Hal ini karena kondisi, penggunaan modal sendiri belum bisa mencukupi kebutuhan untuk investasi. Sehingga besar kecilnya ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap struktur modal.
6. Variabel likuiditas memiliki nilai koefisien -0.012769 dan nilai probabilitas sebesar 0.2733. Nilai tersebut menjelaskan angka yang lebih besar dari 0.05 ($0,2733 > 0.05$), berarti bahwa variabel likuiditas tidak berpengaruh terhadap struktur modal pada alpha 5%. Karena kecenderungan likuiditas perusahaan pada obyek penelitian ini memiliki likuiditas yang bagus. Perusahaan yang memiliki likuiditas bagus memiliki kredibilitas yang bagus. Sehingga manajer keuangan tidak memperhatikan likuiditas dalam pengambilan hutang. Manajer keuangan hanya mempertimbangkan kebutuhan investasi yang dibutuhkan tanpa melihat likuiditas.
7. Variabel *operating leverage* memiliki nilai koefisien -0.370902 dan nilai probabilitas sebesar 0.0822. Nilai tersebut menjelaskan angka yang lebih besar dari 0.05 ($0.0822 > 0.05$), berarti bahwa variabel *operating leverage* tidak berpengaruh terhadap struktur modal pada alpha 5%. Karena semakin besar *operating leverage* perusahaan menyebabkan semakin besar variasi keuntungan akibat perubahan pada penjualan perusahaan. Mengakibatkan meningkatnya resiko bisnis perusahaan.

Pada saat resiko tinggi, perusahaan lebih mempertahankan struktur modalnya atau mengurangi penggunaan dana eksternal yang lebih besar.

5.2 Implikasi

Hasil penelitian ini bagi peneliti sebagai penerapan ilmu yang telah didapat selama dibangku kuliah. Dan untuk lebih memahami mengenai pengaruh-pengaruh yang mempengaruhi struktur modal dan memahami teori-teori struktur modal.

Hasil penelitian ini bagi manajer keuangan adalah untuk mempertimbangkan kembali faktor pertumbuhan penjualan, struktur aktiva, profitabilitas, *long term debt*, ukuran perusahaan, likuiditas dan *operating leverage* dan pengambilan kebijakan penentuan pendanaan. Hal tersebut dikarenakan adanya pengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang termasuk dalam *Jakarta Islamic Index* (JII). Hasil penelitian ini bagi masyarakat luas adalah untuk memberikan informasi tambahan faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal.

5.3 Saran

1. Jumlah sampel dalam penelitian ini masih sedikit yaitu 32 data observasi, untuk penelitian selanjutnya bisa ditambah lagi dan periode pengamatannya diperpanjang.
2. Untuk penelitian berikutnya pengukuran variabel dependen dan variabel independen dapat dilakukan dengan pengukuran lain yang paling relevan sehingga didapatkan pengukuran yang paling valid.

3. Penelitian ini hanya perusahaan manufaktur sehingga tidak bisa menginterpretasikan faktor-faktor determinan struktur modal perusahaan lain, untuk penelitian selanjutnya bisa menambah sektor lain.



DAFTAR PUSTAKA

AL-QUR'AN

Departemen Agama RI, *Mushaf Al-Qur'an Terjemah*, (Jakarta: Syaamil Quran, 2009).

BUKU

- Ambarwati, Sri Ari. 2010. *Manajemen Keuangan*. Edisi 1. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Brigham dan Houston. 2013. *Dasar – Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 11. Jakarta: Salemba Empat.
- Darmawan, Deni, 2013, *Metode Penelitian Kuantitatif*, Bandung: PT. Remaja Rosdakarya.
- EKMA4479/Modul8. 2014. *Pasar dan Instrumen Keuangan Islam*. Edisi 2. Tangerang Selatan: Universitas Terbuka Press.
- Fahmi, Irham. 2013. *Pengantar Manajemen Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Ghozali, Imam. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 19*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hanafi dan Halim. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi 4. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Hadi, Syamsul. 2006. *Metodologi Penelitian Kuantitatif untuk Akuntansi dan Keuangan*. Edisi 1. Yogyakarta: EKONISIA.
- Indriantoro dan Supomo. 1999. *Metodologi Penelitian Bisnis untuk Akutansi dan Manajemen*. Yogyakarta: BPFE.
- Priyatno, Duwi. 2010. *Teknik Mudah dan Cepat Melakukan Analisis Data Penelitian dengan SPSS*. Yogyakarta: Gava Media.
- Setia Atmaja, Lukas. 2008. *Teori dan Praktik Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Penerbit Andi.
- Yusanto dan Yunus. 2000. *Pengantar Ekonomi Islam*. Bogor: Al-Azhar Press.

JURNAL

- Abimanyu dan Wirasedana, 2015, “Pengaruh Ukuran Perusahaan, Variabilitas Pendapatan dan *Operating leverage* pada Struktur Modal Industri Perbankan”, *E-jurnal Akutansi Universitas Udayana 11.3*: 848-862, ISSN. 2302-8556.
- Ali Kesuma, 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*, Vol. 11, No. 01.
- Esa Setiana dan Desy Rahayu, 2012, “Analisis Pengaruh Struktur Modal terhadap Kinerja Pada Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar di BEI”, *Jurnal Telaah Akuntansi*, Vol. 13, No. 01, Hal. 33 – 50.
- Ferdiansya dan Isnurhadi, 2013, “Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”, *JMBS*, Vol. 11, No. 2, Hal. 83-180.
- Herman Ruslim, 2009, “Pengujian Struktur Modal (*Teori Pecking Order*): Analisis Empiris Terhadap saham di LQ-45”, *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol.11, No. 03, Hal. 209 – 221.
- Hutasuhut, Ratnawati dan Alamsyah, 2014, “Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada perusahaan yang tergabung dalam *Jakarta Islamic Index* di Bursa Efek Indonesia tahun 2009 – 2012”, *Jurnal JOM Fekon*, Vol. 1, No. 02.
- Margaretha dan Ramadhan, 2010, “Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Industri Manufaktur di Bursa Efek Indonesia”, *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol.12, No. 2.

- Mas'ud, Masdar, 2008, "Faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal dan hubungannya terhadap nilai perusahaan", *Jurnal Manajemen dan Bisnis*, Vol. 07.
- Nadzirah, Yudiantmaja dan Cipta, 2016, "Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal", *e-Journal Bisma Universitas Pendidikan Ganesha Jurusan Manajemen*, Vol. 4.
- Nuswandari, 2013, "Determinan Struktur Modal dalam Perspektif *Pecking Order Theory* dan *Agency Theory*". *Jurnal Dinamika Akuntansi, Keuangan dan Perbankan*, Vol. 2, No. 1, Hal. 92 – 102.
- Rista Bagus Santika dan Bambang Sudiyanto, 2011, "Menentukan Struktur Modal Perusahaan Manufaktur di *Jakarta Islamic Index (JII)*", *Jurnal Dinamika Keuangan dan Perbankan*, Vol. 3, No. 2, Hal. 172 – 182.
- Sofia Prima Dewi Dan Jusia, "Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Ketepatan Waktu Penyampaian Laporan Keuangan pada Perusahaan *Real Estate dan Property* yang Terdaftar di BEI", *Jurnal Akuntansi*, Vol. XVII No. 03(2013), hal. 372.
- Sri Hermuningsih, 2013, "Pengaruh Profitabilitas, Growth, Opportunity, Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Publik di Indonesia", *Buletin Ekonomi Moneter dan Perbankan*, Oktober. Hal. 134.
- Syafiq M. Hanafi, 2011, "Perbandingan Kriteria Syariah Pada Indeks Saham Syari'ah Indonesia, Malaysia, dan Dow Jones", *Jurnal Asy-Syir'ah*, Vol. 45 No. II, Juli-Desember 2011.
- Zuliani dan Asyik, 2014, "Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva, dan Tingkat Pertumbuhan Terhadap Struktur Modal", *Jurnal Akuntansi*, Vol. 3 No. 7.

SKRIPSI

Yalis, Muhammad. 2011. Analisis Faktor Penentu Struktur Modal (Studi Empiris pada Emiten di *Jakarta Islamic Index* periode 2008 – 2010). *Skripsi Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga*. Yogyakarta: UIN Sunan Kalijaga.

WEBSITE

Badan Pusat Statistik. (2014). Pertumbuhan Produksi Industri Manufaktur Triwulan IV Tahun 2014. *Berita Resmi Statistik*. <http://www.bps.go.id/> (diakses 20 Januari 2016 pukul 15.30 WIB).

[Http://www.kemenperin.go.id/artikel/8258/Kondisi-Global-Tekan Manufaktur](http://www.kemenperin.go.id/artikel/8258/Kondisi-Global-Tekan-Manufaktur) (diakses 20 Januari 2016 pukul 15.35 WIB).

[Http://finansial.bisnis.com/read/20150401/9/418245/manufaktur-ri-kuartal-i2015-indeks-pmi-terburuk-dalam-4-tahun](http://finansial.bisnis.com/read/20150401/9/418245/manufaktur-ri-kuartal-i2015-indeks-pmi-terburuk-dalam-4-tahun) (diakses 20 Januari 2016 pukul 15.35).

[Http://www.google.com/zakat-hewan-ternak-fiqih-nabi](http://www.google.com/zakat-hewan-ternak-fiqih-nabi) (diakses 15 Mei 2016 pukul 10.30)

www.idx.co.id

www.sahamok.com

TERJEMAHAN

No	Halaman	Nama Surat dan Ayat	Terjemahan
1	13	QS. Ali-Imran: 14	14. dijadikan indah pada (pandangan) manusia kecintaan kepada apa-apa yang diingini, Yaitu: wanita-wanita, anak-anak, harta yang banyak dari jenis emas, perak, kuda pilihan, binatang-binatang ternak dan sawah ladang. Itulah kesenangan hidup di dunia, dan di sisi Allah-lah tempat kembali yang baik (surga).
2	23	QS. Al Baqarah: 275	275. orang-orang yang Makan (mengambil) riba tidak dapat berdiri melainkan seperti berdirinya orang yang kemasukan syaitan lantaran (tekanan) penyakit gila. Keadaan mereka yang demikian itu, adalah disebabkan mereka berkata (berpendapat), Sesungguhnya jual beli itu sama dengan riba, Padahal Allah telah menghalalkan jual beli dan mengharamkan riba. orang-orang yang telah sampai kepadanya larangan dari Tuhannya, lalu terus berhenti (dari mengambil riba), Maka baginya apa yang telah diambilnya dahulu (sebelum datang larangan); dan urusannya (terserah) kepada Allah. orang yang kembali (mengambil riba), Maka orang itu adalah penghuni-penghuni neraka; mereka kekal di dalamnya.
3	24	QS. Ali-Imran: 180	180. 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 Allah-lah segala warisan (yang ada) di langit dan di bumi. dan Allah mengetahui apa yang kamu kerjakan.
4	25	QS. Al-Faathir: 29	29. Sesungguhnya orang-orang yang selalu membaca kitab Allah dan mendirikan shalat dan menafkahkan sebahagian dari rezki yang Kami anuge-rahkan kepada mereka dengan diam-diam dan terang-terangan, mereka itu mengharapkan perniagaan yang tidak akan merugi,
5	27	QS. Al Baqarah: 245	245. siapakah yang mau memberi pinjaman kepada Allah, pinjaman yang baik (menafkahkan hartanya di jalan Allah), Maka Allah akan meperlipat gandakan pembayarannya dengan lipat ganda yang banyak. dan Allah menyempitkan dan melapangkan (rezki) dan kepada-Nya-lah kamu dikembalikan.
6	28	Al-Hadist	Rasulallah saw bersabda: "Unta yang digembala (di tempat bebas, tanpa upah) setiap 40 unta zakatnya satu ekor bintalabun" (HR Shahih Abu Dawud, an-Nasai')

DAFTAR PERUSAHAAN SAMPEL

No	Kode Saham	Nama Perusahaan Manufaktur
1	ASII	PT Astra International Tbk
2	CPIN	PT Charoen Pokhpand Tbk
3	ICBP	PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk
4	INDF	PT Indofood Sukses Makmur Tbk
5	INTP	PT Indocement Tunggul Prakasa Tbk
6	KLBF	PT Kalbe Farma Tbk
7	SMGR	PT Semen Indonesia (Persero) Tbk
8	UNVR	PT Unilever Indonesia Tbk

Lampiran 3

DATA VARIABEL DEPENDEN DAN INDEPENDEN

No	Perusahaan	Tahun	SM	PP	SA	PROF	LTD	SIZE	Liq	OL
1	_ASII	2011	0,386508083	0,259814938	0,570234691	0,137290664	0,190931534	11,94159264	1,363957743	0,158534485
	_ASII	2012	0,426236444	0,156793632	0,584148041	0,124768206	0,210024469	12,11326633	1,399073425	0,148351794
	_ASII	2013	0,291837125	0,030985945	0,587128611	0,10419451	0,171345926	12,27370326	1,241962918	0,141958944
	_ASII	2014	0,303931176	0,040339385	0,58801249	0,093738481	0,178715327	12,37170996	1,32259293	0,135606665
2	_CPIN	2011	0,175003999	0,191018968	0,40663156	0,267002999	0,12241829	15,99572506	3,33232099	0,165641198
	_CPIN	2012	0,245156219	0,186711116	0,418486768	0,217098792	0,16232663	16,32905544	3,792272441	0,273431127
	_CPIN	2013	0,388701825	0,204217649	0,532064795	0,151217661	0,205968753	16,63224696	0,388701825	0,134486774
	_CPIN	2014	0,498196657	0,135887624	0,520206147	0,083721946	0,261326588	16,85346092	2,240683285	0,165641198
3	_ICBP	2011	0,14235073	0,078342183	0,436353439	0,135740945	0,100148349	16,53830861	2,871071158	0,141730161
	_ICBP	2012	0,182466994	0,113988709	0,443013989	0,128559077	0,1231981	16,69209211	2,762529938	0,140311434
	_ICBP	2013	0,249149934	0,163148224	0,467651065	0,105091955	0,155408988	16,87268923	2,41062811	0,118231828
	_ICBP	2014	0,241973393	0,196367589	0,45389756	0,101632258	0,14609539	17,03078836	2,1832275	0,101632258
4	_INDF	2011	0,24467407	0,180424213	0,542758097	0,091286514	0,203980628	17,79679715	2,003202008	0,140129558
	_INDF	2012	0,179516818	0,104278309	0,558308938	0,080564853	0,170649338	17,89852799	1,909527979	0,12604531
	_INDF	2013	0,527670053	0,150004339	0,584283038	0,043750967	0,259285797	18,17340828	1,667299153	0,080838325
	_INDF	2014	0,534312169	0,143298651	0,522966396	0,059883521	0,256331264	18,26914696	1,807437772	0,097953466
5	_INTP	2011	0,059793182	0,24691463	0,431745639	0,198416083	0,051829973	16,71425445	6,985367707	0,339011565
	_INTP	2012	0,047256418	0,244993625	0,359292574	0,209332213	0,040327556	16,94030249	6,02762901	0,360869195

	_INTP	2013	0,038709945	0,081024968	0,36685476	0,188380825	0,033429434	17,09669395	6,148065993	0,352846455
	_INTP	2014	0,033876124	0,069817454	0,443074674	0,1825866	0,029067467	17,17883205	4,933746943	0,339543527
6	_KLBF	2011	0,019648834	0,066988194	0,280188013	0,184053038	0,015472801	29,74420615	3,652744476	0,182119211
	_KLBF	2012	0,02098524	0,24968658	0,316018281	0,188480242	0,016425612	29,87363932	3,405397412	0,169254071
	_KLBF	2013	0,020531076	0,173486036	2,839259175	0,746216729	0,015423097	28,6020235	2,839259175	0,160761258
	_KLBF	2014	0,022575713	0,08538872	0,346415757	0,170711071	0,017837903	30,15073429	3,403636661	0,159121131
7	_SMGR	2011	0,147612335	0,141841766	0,611112841	0,201167349	0,109724961	23,70193347	2,646514975	0,310764786
	_SMGR	2012	0,197580689	0,196562346	0,690309223	0,185357776	0,135031912	24,00339042	1,705895962	0,320817149
	_SMGR	2013	0,169293788	0,250175063	0,676155363	0,173881034	0,119874373	24,15054946	1,882371808	0,218531729
	_SMGR	2014	0,161541955	0,101455856	0,660537431	0,162425514	0,11770317	24,25883868	2,208979744	0,206527959
8	_UNVR	2011	0,088776581	0,191921439	0,575836037	0,39726961	0,031174516	16,16519982	0,686717808	0,237536632
	_UNVR	2012	0,130596639	0,163364199	0,579810528	0,403767499	0,040110041	16,29916467	0,668263203	0,23684966
	_UNVR	2013	0,158432029	0,126511945	0,560768922	0,401000121	0,050499439	16,4068912	0,696357193	0,232750488
	_UNVR	2014	0,177667913	0,122055009	0,556241409	0,401838499	0,057214122	16,47441743	0,714866339	0,222439316



HASIL OUTPUT**1. HASIL OUTPUT COMMON EFFECT**

Dependent Variable: SM
 Method: Panel Least Squares
 Date: 05/18/16 Time: 21:46
 Sample: 2011 2014
 Periods included: 4
 Cross-sections included: 8
 Total panel (balanced) observations: 32

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
PP	-0.036451	0.148739	-0.245071	0.8085
SA	-0.073717	0.043456	-1.696340	0.1028
PROF	0.360127	0.184028	1.956912	0.0621
LTD	2.073910	0.279281	7.425890	0.0000
SIZE	-0.000476	0.002229	-0.213641	0.8326
LIQ	-0.003100	0.008277	-0.374533	0.7113
OL	-0.095046	0.156706	-0.606521	0.5499
C	-0.030080	0.086265	-0.348694	0.7304
R-squared	0.923699	Mean dependent var		0.203518
Adjusted R-squared	0.901444	S.D. dependent var		0.151424
S.E. of regression	0.047537	Akaike info criterion		-3.042279
Sum squared resid	0.054235	Schwarz criterion		-2.675845
Log likelihood	56.67646	Hannan-Quinn criter.		-2.920816
F-statistic	41.50598	Durbin-Watson stat		1.204292
Prob(F-statistic)	0.000000			

2. HASIL OUTPUT FIXED EFFECT

Dependent Variable: SM
 Method: Panel Least Squares
 Date: 05/18/16 Time: 21:48
 Sample: 2011 2014
 Periods included: 4
 Cross-sections included: 8
 Total panel (balanced) observations: 32

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
PP	-0.155504	0.099440	-1.563801	0.1363
SA	-0.244038	0.069344	-3.519246	0.0026
PROF	1.113786	0.326669	3.409529	0.0033
LTD	3.794347	0.347765	10.91066	0.0000
SIZE	0.011390	0.045751	0.248951	0.8064
LIQ	-0.012769	0.011279	-1.132167	0.2733
OL	-0.370902	0.200810	-1.847032	0.0822
C	-0.410658	0.896188	-0.458228	0.6526

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.983801	Mean dependent var	0.203518
Adjusted R-squared	0.970460	S.D. dependent var	0.151424
S.E. of regression	0.026025	Akaike info criterion	-4.154504
Sum squared resid	0.011515	Schwarz criterion	-3.467440
Log likelihood	81.47206	Hannan-Quinn criter.	-3.926761
F-statistic	73.74491	Durbin-Watson stat	1.744645
Prob(F-statistic)	0.000000		

3. HASIL OUTPUT UJI CHOW

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

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	9.010421	(7,17)	0.0001
Cross-section Chi-square	49.591190	7	0.0000

Cross-section fixed effects test equation:

Dependent Variable: SM
Method: Panel Least Squares
Date: 05/18/16 Time: 21:51
Sample: 2011 2014
Periods included: 4
Cross-sections included: 8
Total panel (balanced) observations: 32

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
PP	-0.036451	0.148739	-0.245071	0.8085
SA	-0.073717	0.043456	-1.696340	0.1028
PROF	0.360127	0.184028	1.956912	0.0621
LTD	2.073910	0.279281	7.425890	0.0000
SIZE	-0.000476	0.002229	-0.213641	0.8326
LIQ	-0.003100	0.008277	-0.374533	0.7113
OL	-0.095046	0.156706	-0.606521	0.5499
C	-0.030080	0.086265	-0.348694	0.7304

R-squared	0.923699	Mean dependent var	0.203518
Adjusted R-squared	0.901444	S.D. dependent var	0.151424
S.E. of regression	0.047537	Akaike info criterion	-3.042279
Sum squared resid	0.054235	Schwarz criterion	-2.675845
Log likelihood	56.67646	Hannan-Quinn criter.	-2.920816
F-statistic	41.50598	Durbin-Watson stat	1.204292
Prob(F-statistic)	0.000000		

4. 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	63.072944	7	0.0000

** WARNING: estimated cross-section random effects variance is zero.

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
PP	-0.155504	-0.036451	0.003257	0.0370
SA	-0.244038	-0.073717	0.004243	0.0089
PROF	1.113786	0.360127	0.096562	0.0153
LTD	3.794347	2.073910	0.097562	0.0000
SIZE	0.011390	-0.000476	0.002092	0.7953
LIQ	-0.012769	-0.003100	0.000107	0.3492
OL	-0.370902	-0.095046	0.032964	0.1287

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: SM
Method: Panel Least Squares
Date: 05/18/16 Time: 21:51
Sample: 2011 2014
Periods included: 4
Cross-sections included: 8
Total panel (balanced) observations: 32

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.410658	0.896188	-0.458228	0.6526
PP	-0.155504	0.099440	-1.563801	0.1363
SA	-0.244038	0.069344	-3.519246	0.0026
PROF	1.113786	0.326669	3.409529	0.0033
LTD	3.794347	0.347765	10.91066	0.0000
SIZE	0.011390	0.045751	0.248951	0.8064
LIQ	-0.012769	0.011279	-1.132167	0.2733
OL	-0.370902	0.200810	-1.847032	0.0822

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.983801	Mean dependent var	0.203518
Adjusted R-squared	0.970460	S.D. dependent var	0.151424
S.E. of regression	0.026025	Akaike info criterion	-4.154504
Sum squared resid	0.011515	Schwarz criterion	-3.467440
Log likelihood	81.47206	Hannan-Quinn criter.	-3.926761
F-statistic	73.74491	Durbin-Watson stat	1.744645
Prob(F-statistic)	0.000000		



DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama : **TRI YUNITA**

Jenis Kelamin : Perempuan

Tempat, Tanggal Lahir : Klaten, 23 Juni 1993

Alamat tempat tinggal : Kotesan RT 06 RW 03, Kotesan, Prambanan, Klaten 57454

Agama : Islam

No.Hp : 085725420672

E-mail : triyunita133@gmail.com

Jurusan/Fakultas : Keuangan Syariah/Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Motto Hidup : *“Do the best and Let’s God do the rest”*
“Man Jadda Wajada”

RIWAYAT PENDIDIKAN :

No	Jenjang Pendidikan	Tempat	Tahun
1	SD N 1 Kotesan	Klaten	1999 - 2005
2	SMP N 1 Prambanan	Klaten	2005 - 2008
3	SMA N 1 Jogonalan	Klaten	2008 – 2011
4	UIN Sunan Kalijaga	Yogyakarta	2012 - 2016

PENGALAMAN ORGANISASI :

No	Nama Sekolah	Jabatan	Tahun
1	Forum Studi Ekonomi Islam (ForSEI) UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta	Staf Departemen Media dan Jurnalistik	2014 - 2015
2	Sahabat Beasiswa (SB) Local Chapter Yogyakarta	Staf Departemen HRD	2015 - 2016
3	Generasi Baru Indonesia (GenBI) UIN Sunan Kalijaga Generasi Baru Indonesia (GenBI) Yogyakarta	Anggota	2015 - Sekarang
4	REDAKSI Kotesan Kidul	Bendahara	2015 - Sekarang
5	Indonesian Youth Opportunity in International Networking (IYOIN) Local Chapter Yogyakarta	Staf Departemen HRD	2016 - Sekarang