

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR  
MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
TERMASUK DALAM DAFTAR EFEK SYARIAH  
UNTUK PERIODE TAHUN 2007-2010**



**SKRIPSI**

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

**OLEH:  
NURUL MUSLIMAH  
07390018**

**PEMBIMBING**

- 1. Dr. M. Fakhri Husein, SE., M.Si.**
- 2. H. M. Yazid Afandi, M. Ag**

**KEUANGAN ISLAM  
FAKULTAS SYARIAH DAN HUKUM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA  
2011**

## ABSTRAK

Modal merupakan unsur yang penting dalam aktivitas perusahaan. Suatu perusahaan harus memberikan perhatian yang lebih terhadap struktur modalnya. Struktur modal adalah suatu pilihan pendanaan perusahaan antara hutang dan modal. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal. Dalam penelitian ini digunakan lima variabel yakni struktur aktiva, risiko bisnis, profitabilitas, ukuran perusahaan dan pertumbuhan perusahaan. Alasan pemilihan kelima variabel tersebut adalah karena adanya ketidak konsistenan hasil dari penelitian-penelitian sebelumnya. Dalam penelitian ini menggunakan empat teori yakni, *pecking order theory*, *trade off theory*, *agency theory* dan *signaling theory*.

Populasi perusahaan manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah berjumlah 75 perusahaan pada tahun 2010. Dari jumlah populasi perusahaan manufaktur tersebut terdapat 41 perusahaan yang secara konsisten mempublikasikan keuangannya secara berturut-turut dari tahun 2007-2010 yang kemudian dijadikan sampel dalam penelitian ini. Data dalam penelitian ini bersifat sekunder yang didapat dari ICMD dan dari *website* Bursa Efek Indonesia. Analisis terhadap data tersebut menggunakan regresi linear berganda.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa hanya terdapat satu variabel yang mempengaruhi struktur modal yakni struktur aktiva. Keempat variabel yang lainnya yakni risiko bisnis, profitabilitas, ukuran perusahaan dan pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh secara signifikan terhadap struktur modal. Secara simultan kelima variabel tersebut mampu memprediksi struktur modal sebesar 10,2%, sedangkan sisanya sebesar 89,8% dijelaskan oleh variabel lain yang tidak dimasukkan dalam penelitian ini.

Kata kunci : Struktur Modal, Struktur Aktiva, Risiko Bisnis, Profitabilitas, ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Perusahaan

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA



## SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi  
Saudara Nurul Muslimah

Kepada  
Yth. Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum  
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta  
Di Yogyakarta.

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

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

Nama : Nurul Muslimah  
NIM : 07390018  
Judul Skripsi : **Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur yang Termasuk Dalam Daftar Efek Syari'ah untuk Periode Tahun 2007-2010**

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syariah dan Hukum Jurusan/Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

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

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 28 Dzulqo'dah 1432H  
26 Oktober 2011M

Pembimbing I

Dr. M. Fakhri Husein, SE., M.Si.  
NIP. 19711129 200501 1 003



## SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi  
Saudara Nurul Muslimah

Kepada  
Yth. Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum  
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta  
Di Yogyakarta.

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

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

Nama : Nurul Muslimah  
NIM : 07390018  
Judul Skripsi : **Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur yang Termasuk Dalam Daftar Efek Syari'ah untuk Periode Tahun 2007-2010**

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syariah dan Hukum Jurusan/Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

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

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 21 Dzulqo'dah 1432H  
19 Oktober 2011M

Pembimbing II

H. M. Yazid Afandi, M. Ag  
NIP. 19720913 200312 1 001



**PENGESAHAN SKRIPSI**

Nomor: UIN.02/K.KUI-SKR/PP.009/165/2011

Skripsi/tugas akhir dengan judul : **“Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur yang Termasuk Dalam Daftar Efek Syariah untuk Periode Tahun 2007-2010”**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh

Nama : Nurul Muslimah  
NIM : 07390018  
Telah dimunaqsyahkan pada : 15 November 2011  
Nilai : A-

Dan dinyatakan sudah dapat diterima oleh fakultas Syari’ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat memperoleh gelar sarjana strata satu dalam ilmu Ekonomi Islam.

**TIM MUNAQSYAH**

Ketua Sidang

Dr. M. Fakhri Husein, SE, M.Si  
NIP. 19711129 200501 1 003

Penguji I

Penguji II

Dr. Syafig M. Hanafi, S.Ag., M.Ag  
NIP.19670518 199703 1 003

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

Yogyakarta 17 November 2011

Dean, Fakultas Syari’ah dan Hukum  
Sunan Kalijaga Yogyakarta



Phaidi, MA., M.Phil., Ph.D  
NIP. 19711207 199503 1 002

## SURAT PERNYATAAN

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya :

Nama : Nurul Muslimah

NIM : 07390018

Jurusan-Prodi : Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul : **FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERMASUK DALAM DAFTAR EFEK SYARIAH UNTUK PERIODE TAHUN 2007-2010**, adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari hasil karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *footnote* atau daftar pustaka. Dan apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 28 Dzulqo'dah 1432H

26 Oktober 2011M

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

Mengetahui,  
Ka. Prodi Keuangan Islam



Dr. M. Fakhri Husein, SE. M.Si.  
NIP. 19711129 200501 1 003

Penyusun



Nurul Muslimah  
NIM. 07390018

## **Motto**

*Aku tidak pernah menerima apa yang kupinta  
Tetapi aku menerima segala yang kubutuhkan*



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
YOGYAKARTA

## PERSEMBAHAN

skripsi ini aku persembahkan untuk **kedua orang tuaku** yang dengan penuh kasih sayang mendorong, menyemangati dan memotivasi agar segera menyelesaikannya secepat mungkin. Kakak ku, atas segala dukungannya.

Untuk dy yang hadir bak lentera menemaniku dengan cahayanya, semoga karya ini turut menerangi kebersamaan kami tuk menggapai ridhonya dengan keindahan, bukan cahaya lilin yang hanya menyakiti diri.

Sahabat sekaligus kerabat bagi ku, Sof Chal Jamiel, Dwi Rahayu, Nur Sakinah, Sofyan Umsari.

Untuk kedua pembimbing yang karna bimbingannya skripsi ini dapat terselesaikan.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA



## KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

الحمد لله رب العلمين، أشهد أن لا إله إلا الله وأشهد أن محمدًا عبده ورسوله. اللهم صل و سلم على أشرف الانبياء والمرسلين، وعلى اله و صحبه أجمعين. و بعده

Dengan menyebut nama Allah Yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, puji syukur hanya bagi Allah atas segala hidayah-Nya, sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi dengan judul ” **Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Yang Termasuk Dalam Daftar Efek Syariah Untuk Periode Tahun 2007-2010**”. Shalawat serta salam semoga tetap terlimpah keharibaan junjungan Nabi besar Muhammad saw., keluarga dan sahabatnya.

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, pada kesempatan ini penyusun ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H. Musa Asy'arie, selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta;

2. Bapak Noorhaidi, MA., M. Phil., Ph.D., selaku Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta;
3. Bapak Dr. M. Fakhri Husein, SE., M.Si., selaku Ketua Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta;
4. Bapak Dr. M. Fakhri Husein, SE., M.Si., selaku pembimbing I dan H. M. Yazid Afandi, M. Ag. selaku pembimbing II, yang dengan penuh kesabaran memberikan pengarahannya, saran dan bimbingan sehingga terselesainya skripsi ini;
5. Bapak H. M. Yazid Afandi, M. Ag. selaku Dosen Pembimbing Akademik dan seluruh dosen Prodi Keuangan Islam;
6. Segenap Staff TU prodi KUI dan Staff TU fakultas Syariah yang memberi kemudahan administratif bagi penyusun selama masa perkuliahan;
7. Kedua orang tuaku tercinta Surip Suryanto dan Sumarsih, atas doa yang selalu dipanjatkan serta perhatian, kasih sayang dan dukungan baik moriil maupun materiil kepada penyusun dalam menyelesaikan skripsi ini;
8. Kakakku Muhammad Arifin, yang selalu memberikan semangat dan do'a agar skripsi ini dapat segera selesai;
9. Abang ku yang selalu memberikan do'a, semangat, dan dukungannya, serta sahabat-sahabatku tersayang Sof Chal Jamiel, Dwi Rahayu, Nur Sakinah, Sofyan Umsari, Dwiaz Sugindra, Rosita Amalina, Hilya Milati Karim atas segala dukungan dan bantuannya.

Penyusun menyadari banyak sekali terdapat kekurangan dalam skripsi ini. Oleh karena itu segala saran dan kritik membangun sangat diharapkan. Terima kasih.

Yogyakarta, 28 Dzulqo'idah 1432H  
26 Oktober 2011M

Penyusun



Nurul Muslimah  
NIM. 07390018



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## 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	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	ba'	b	be
ت	ta'	t	te
ث	sa'	s	es (dengan titik di atas)
ج	jim	j	je
ح	ha'	h	ha (dengan titik di bawah)
خ	kha	kh	ka dan ha
د	dal	d	de
ذ	zal	z	zet (dengan titik di atas)
ر	ra'	r	er
ز	zai	z	zet
س	sin	s	es
ش	syin	sy	es dan ye
ص	sad	s	es (dengan titik di bawah)
ض	dad	d	de (dengan titik di bawah)
ط	ta	t	te (dengan titik di bawah)
ظ	za	z	zet (dengan titik di bawah)
ع	'ain	'	koma terbalik di atas
غ	gain	g	ge

ف	fa	f	ef
ق	qaf	q	qi
ك	kaf	k	ka
ل	lam	l	'el
م	mim	m	'em
ن	nun	n	'en
و	waw	w	w
ه	ha'	h	ha
ء	hamzah	'	apostrof
ي	ya	y	ye

### B. Konsonan Rangkap Karena *Syaddah* ditulis Rangkap

متعدّدة	ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدّة	ditulis	'iddah

### C. *Ta' marbutah* di Akhir Kata

1. Bila dimatikan ditulis

حكمة	ditulis	<i>Hikmah</i>
علة	ditulis	'illah

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

2. Bila diikuti dengan kata sandang 'al', maka ditulis dengan *h*.

كرامة الأولياء	ditulis	<i>Karamah al-auliya'</i>
زكاة الفطر	ditulis	<i>Zakah al-fitri</i>

### D. Vokal Pendek dan Penerapannya

—	Fathah	ditulis	<i>a</i>
—	Kasrah	ditulis	<i>i</i>

—	Dammah	ditulis	<i>u</i>
فعل	Fathah	ditulis	<i>fa'ala</i>
ذكر	Kasrah	ditulis	<i>zukira</i>
يذهب	Dammah	ditulis	<i>Yazhabu</i>

### E. Vokal Panjang

1	Fathah + alif	ditulis	<i>a</i>
	جاهلية	ditulis	<i>jahiliyyah</i>
2	Fathah + ya' mati	ditulis	<i>a</i>
	تنسى	ditulis	<i>tansa</i>
3	Kasrah + ya' mati	ditulis	<i>i</i>
	كريم	ditulis	<i>karim</i>
4	Dammah + wawu mati	ditulis	<i>u</i>
	فروض	ditulis	<i>Furud</i>

### F. Vokal Rangkap

1	Fathah + ya mati	ditulis	<i>ai</i>
	بينكم	ditulis	<i>bainakum</i>
2	Fathah + wawu mati	ditulis	<i>au</i>
	قول	ditulis	<i>Qaul</i>

### G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata dipisahkan dengan apostrof

النتم	ditulis	<i>a'antum</i>
اعدت	ditulis	<i>u'iddat</i>
لئن شكرتم	ditulis	<i>lain syakartum</i>

#### H. Kata Sandang Alif + Lam

Bila diikuti huruf *Qamariyyah* dan huruf *Syamsiyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal “al”

القرآن	ditulis	<i>al-Qur'an</i>
الشمس	ditulis	<i>al-Syams</i>

#### I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

ذوا الفرود	ditulis	<i>zawi al-furud</i>
اهل السنة	ditulis	<i>ahl al-sunnah</i>



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>ABSTRAKS</b> .....	ii
<b>PERSETUJUAN SKRIPSI</b> .....	iii
<b>PENGESAHAN</b> .....	v
<b>SURAT PERNYATAAN</b> .....	vi
<b>MOTTO</b> .....	vii
<b>PERSEMBAHAN</b> .....	viii
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	ix
<b>TRANSLITERASI</b> .....	xii
<b>DAFTAR ISI</b> .....	xvi
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	
<b>BAB I. PENDAHULUAN</b> .....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Pokok Masalah.....	7
C. Tujuan Penelitian .....	8
D. Manfaat Penelitian .....	9
E. Sistematika Pembahasan .....	10
<b>BAB II. LANDASAN TEORI</b> .....	13
A. Telaah Pustaka.....	13



B. Struktur Modal.....	17
C. Teori Struktur Modal .....	21
1. <i>Pecking Order Theory</i> .....	21
2. <i>Trade-Off Theory</i> .....	23
3. <i>Agency Theory</i> .....	25
4. <i>Signalling Theory</i> .....	25
D. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal	
1. Struktur Aktiva .....	27
2. Risiko Bisnis.....	28
3. Profitabilitas .....	29
4. Ukuran Perusahaan .....	30
4. Pertumbuhan Perusahaan .....	31
<b>BAB III. METODE PENELITIAN</b> .....	33
A. Jenis dan Sifat Penelitian.....	33
B. Populasi dan Sampel.....	33
C. Metode Pengumpulan Data .....	34
D. Definisi Operasional Variabel .....	35
1. Variabel Dependen.....	35
2. Variabel Independen.....	36
E. Teknik Analisis Data.....	38
1. Statistik Deskriptif .....	38
2. Uji Asumsi Klasik.....	38
3. Analisis Regresi Berganda.....	42

4. Uji Persamaan Regresi .....	43
<b>BAB IV. ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>45</b>
A. Analisis Statistik Deskriptif .....	45
B. Uji Asumsi Klasik .....	48
1. Normalitas .....	48
2. Multikolenaritas.....	49
3. Heteroskedastisitas .....	50
4. Autokorelasi .....	52
C. Analisis Regresi Berganda .....	53
D. Uji Persamaan Regresi.....	55
1. Uji Determinasi .....	55
2. Uji Hipotesis Secara f .....	56
3. Uji Hipotesis Secara t .....	57
E. Pembahasan .....	60
1. Pengaruh RTA terhadap struktur modal .....	61
2. Pengaruh BRISK terhadap struktur modal .....	62
3. Pengaruh ROI terhadap struktur modal .....	64
4. Pengaruh <i>Size</i> terhadap struktur modal.....	67
5. Pengaruh <i>Growth</i> terhadap struktur modal .....	69
<b>BAB V. PENUTUP .....</b>	<b>71</b>
A. Kesimpulan .....	71
B. Saran.....	73
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>74</b>

**LAMPIRAN-LAMPIRAN**

**BIOGRAFI TOKOH**

**CURICULUM VITAE**

**DAFTAR TABEL**

Tabel 4.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif ( Jumlah Sampel, Minimum, Maksimum dan Mean ) .....	45
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas .....	49
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinieritas.....	50
Tabel 4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	51
Tabel 4.5 Hasil Uji Analisis Regresi.....	54
Tabel 4.6 Hasil Uji f .....	57
Tabel 4.7 Hasil Uji t.....	57

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
YOGYAKARTA

## **BAB I**

### **PENDAHULUAN**

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

Suatu perusahaan akan dituntut agar mampu menyesuaikan kondisinya dengan keadaan ekonomi yang sedang terjadi dan juga, suatu perusahaan dituntut untuk dapat melakukan pengelolaan terhadap fungsi-fungsi penting yang ada dalam perusahaan. Apabila hal tersebut dilakukan dengan baik maka perusahaan dapat lebih unggul dalam persaingan yang dihadapi. Manajemen keuangan merupakan salah satu fungsi penting dalam perusahaan. Dalam suatu manajemen keuangan, salah satu unsur yang perlu diperhatikan adalah mengenai seberapa besar kemampuan perusahaan dalam memenuhi kebutuhan dana yang akan digunakan untuk beroperasi dan mengembangkan usahanya.

Modal menjadi salah satu elemen penting dalam perusahaan karena baik dalam pembukaan bisnis maupun dalam pengembangan bisnis modal sangatlah diperlukan. Oleh karena itu, perusahaan harus menentukan seberapa banyak modal yang diperlukan untuk membiayai bisnisnya. Sumber dana bagi perusahaan dapat diperoleh dari dalam perusahaan yang berasal dari laba ditahan dan depresiasi, serta dana dari luar perusahaan yang berasal dari hutang, yaitu dana yang berasal dari para kreditur dan dana yang berasal dari peserta yang mengambil bagian dalam perusahaan yang akan menjadi modal sendiri.

Dalam operasi suatu perusahaan, struktur modal adalah salah satu faktor fundamental. Dalam penelitian Harnanto dan Rizal sebagaimana dikutip oleh Susetyo, menyatakan bahwa dalam suatu perusahaan, struktur modal ditentukan oleh *financing policy* (kebijakan pembelanjaan) dari manajer keuangan yang dihadapkan pada pertimbangan baik yang bersifat kualitatif maupun kuantitatif yang mencakup tiga unsur penting, yaitu:

1. Keharusan untuk membayar balas jasa atas penggunaan modal kepada pihak yang menyediakan dana tersebut, atau sifat keharusan untuk pembayaran biaya modal.
2. Sampai seberapa jauh kewenangan dan campur tangan pihak penyedia dana itu dalam mengelola perusahaan.
3. Risiko yang dihadapi perusahaan.<sup>1</sup>

Struktur modal adalah suatu pilihan pendanaan perusahaan antara hutang dan modal. Terdapat beberapa model yang digunakan untuk menjelaskan mengenai perilaku pendanaan suatu perusahaan. Salah satu teori yang digunakan adalah *pecking order theory*.<sup>2</sup> Struktur modal adalah perimbangan jumlah hutang jangka pendek yang bersifat permanen, hutang jangka panjang, saham preferen dan saham biasa.<sup>3</sup> Beberapa teori

---

<sup>1</sup> Arief Susetyo, "Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur yang *Go Public* di BEJ Tahun 2000-2003," *Skripsi*, Universitas Islam Indonesia. Yogyakarta (2006), hlm. 1-2.

<sup>2</sup> Theresia Tri Harjanti dan Eduardus Tandelilin, "Pengaruh *Firm Size*, *Tangible Assets*, *Growth Opportunity*, *Profitability*, dan *Business Risk* pada Struktur Modal Perusahaan Manufaktur di Indonesia: Studi Kasus di BEJ," *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*. Vol. 1, Maret 2007. hlm. 2.

<sup>3</sup> Agus Sartono, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi* (Yogyakarta: BPFE, 2001), hlm. 225.

struktur modal telah dikembangkan khususnya untuk menganalisis pengaruh penggunaan hutang terhadap nilai perusahaan dan biaya modal.

Banyak faktor yang mempengaruhi keputusan manajer dalam menentukan struktur modal perusahaan. Risiko bisnis, posisi pajak, fleksibilitas keuangan dan konservatisme atau agresivitas manajemen merupakan faktor-faktor yang menentukan keputusan struktur modal khususnya pada struktur modal yang ditargetkan (*target capital structure*).<sup>4</sup> Faktor-faktor yang berpengaruh terhadap keputusan struktur modal adalah; stabilitas penjualan, struktur aktiva, *leverage* operasi, tingkat pertumbuhan, profitabilitas, pajak, pengendalian, sikap manajemen, sikap pemberi pinjaman, kondisi pasar, kondisi internal perusahaan dan fleksibilitas keuangan. Menurut McCue dan Ozcan, sebagaimana dikutip oleh Saidi, struktur modal dipengaruhi oleh struktur aktiva (*asset structure*), pertumbuhan aktiva (*asset growth*), kemampulabaan (*profitability*), risiko (*risk*), ukuran perusahaan (*size*), pajak (*tax shields*), struktur kepemilikan perusahaan (*ownership/system affiliation*), sistem pembayaran dari konsumen (*payment system*), dan kondisi pasar (*market condition*).<sup>5</sup>

Penelitian Sartono dan Sriharto, menemukan bahwa *firm size* dan *growth* berpengaruh positif, profitabilitas berpengaruh negatif terhadap

---

<sup>4</sup> Eugene F. Brigham dan Joel F. Hosten, *Dasar-dasar Manajemen Keuangan* (Jakarta: Salemba Empat, 2006), hlm. 125

<sup>5</sup> Saidi, "Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur Go Public di BEJ 1997-2002," *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*. Vol. 11, No. 1 (2004), hlm. 44-45.

struktur modal. Sedangkan *tangibility of assets*, *growth opportunities*, dan *uniqueness* tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Penelitian yang dilakukan oleh Saidi dengan menggunakan perusahaan manufaktur *Go Public* yang terdaftar di BEJ tahun 1997-2002 sebagai objek, menemukan bahwa ukuran perusahaan, struktur kepemilikan, pertumbuhan aktiva dan profitabilitas berpengaruh positif terhadap struktur modal. Sedangkan risiko bisnis tidak berpengaruh. Titik Indrawati dan Suhendro menemukan bahwa, *size* berpengaruh positif dan profitabilitas berpengaruh negatif terhadap *leverage*. Sedangkan *growth* dan *ownership* tidak berpengaruh.<sup>6</sup>

Penelitian ini menggunakan lima variabel yaitu struktur aktiva (*asset structure*), risiko bisnis (*business risk*), profitabilitas (*profitability*), skala atau ukuran perusahaan (*size*) dan pertumbuhan perusahaan (*growth*) untuk membuktikan seberapa pengaruhnya terhadap struktur modal. Adapun alasan diambilnya beberapa variabel di atas adalah karena adanya ketidak konsistenan hasil dari penelitian terdahulu.

Pemilihan struktur modal dipengaruhi oleh bentuk *assets* yang dimiliki oleh perusahaan. *Assets* yang dapat dijamin merupakan *assets* yang diminta oleh kreditur sebagai jaminan atas pinjaman. Biaya pinjaman (bunga) cenderung menjadi tinggi, tanpa adanya *assets* yang dapat dijamin.

---

<sup>6</sup> Arli Warzuqni Fadhi, "Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur *Go Public* di BEI Tahun 2005-2007," *Skripsi*, Universitas Diponegoro Semarang (2010), hlm. 47-48.

Risiko bisnis berkaitan dengan ketidakpastian pendapatan karena terdapatnya variabilitas dalam penjualan produk, pelanggan dan bagaimana produk dihasilkan. Ketidakpastian tersebut membuat risiko bisnis yang ada pada perusahaan berubah-ubah, begitu juga dengan struktur modal yang dihasilkan bervariasi. Semakin tinggi risiko bisnis perusahaan, maka semakin rendah rasio hutang optimalnya.<sup>7</sup>

Profitabilitas menunjukkan hasil bersih dari serangkaian kebijakan dan keputusan. Perusahaan dengan tingkat pengembalian yang tinggi atas investasi akan menggunakan hutang yang relatif kecil. Dengan tingkat pengembalian yang tinggi perusahaan akan mendanai sebagian besar operasionalnya dengan dana internal.<sup>8</sup>

Ukuran perusahaan terkait erat dengan *leverage* karena ukuran berdampak pada risiko kegagalan dan biaya kebangkrutan. Ukuran perusahaan dapat digunakan sebagai *inverse proxy* untuk probabilitas kebangkrutan. Perusahaan besar cenderung terdiversifikasi sehingga menurunkan risiko kebangkrutan. Hal ini pada gilirannya akan meningkatkan kekuatan tawar perusahaan di hadapan kreditur.<sup>9</sup>

Bagi perusahaan, kesempatan untuk bertumbuh atau melakukan investasi akan meningkatkan kebutuhan dana. Ini berarti, disamping dana

---

<sup>7</sup> Laksmi Indri Hapsari, "Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2006-2008," *Skripsi*, Universitas Diponegoro. Semarang (2010), hlm. 10 .

<sup>8</sup> Eugne F. Brigham dan Joel F. Houston, *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, hlm. 133.

<sup>9</sup> Hendri Setyawan dan Sutapa, "Analisis Faktor Penentu Struktur Modal Studi Empiris pada Emiten Syariah di Bursa Efek Jakarta 2001-2004 ," *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*.Vol.5, No. 2 (2006), hlm. 207.



internal yang tersedia, diperlukan juga tambahan dana yang berasal dari luar perusahaan termasuk hutang.<sup>10</sup> Perusahaan akan banyak mengandalkan pada modal eksternal apabila perusahaan tersebut mengalami tingkat pertumbuhan yang cepat. *Floating cost* pada emisi saham biasa adalah lebih tinggi dibanding pada emisi obligasi. Dengan demikian, perusahaan dengan tingkat pertumbuhan yang tinggi cenderung lebih banyak menggunakan hutang (obligasi) dibanding perusahaan yang lambat pertumbuhannya.<sup>11</sup>

Dalam penelitian ini penyusun mengambil sampel perusahaan manufaktur yang termasuk dalam Daftar Efek Syariah tahun 2007 sampai dengan tahun 2010. Perbedaan perusahaan yang terdaftar di Daftar Efek Syari'ah dengan daftar efek konvensional adalah; (1) akad, cara, dan kegiatan usaha yang menjadi landasan pelaksanaannya tidak bertentangan dengan prinsip-prinsip Syari'ah di Pasar Modal, (2) rasio total hutang berbasis bunga dibandingkan total ekuitas tidak lebih dari 82%, dan (3) rasio total pendapatan bunga dan total pendapatan tidak halal lainnya dibandingkan total pendapatan usaha dan total pendapatan lainnya tidak lebih dari 10%.<sup>12</sup>

Alasan perusahaan manufaktur dipilih sebagai objek dalam penelitian ini karena: 1) adanya peraturan yang mengharuskan perusahaan-

---

<sup>10</sup> Ibid.,

<sup>11</sup> Eugne F. Brigham dan Joel F. Hosten, *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, hlm. 137.

<sup>12</sup> [http://www.bapepam.go.id/syariah/daftar\\_efek\\_syariah/index.html](http://www.bapepam.go.id/syariah/daftar_efek_syariah/index.html). Diakses tanggal 13 Oktober 2011.

perusahaan tersebut untuk memberikan informasi yang jelas dibandingkan perusahaan lain yang masuk DES, serta perusahaan tersebut melaporkan keuangannya kepada Bapepam dan dipublikasikan, 2) penelitian sebelumnya meneliti sampel keseluruhan perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sehingga diperlukan pengembangan dengan meneliti perusahaan yang sejenis, 3) jumlah perusahaan manufaktur yang ada di DES lebih banyak dibanding sektor-sektor lain, karena kemampuan analisis dalam satu sektor diharapkan dapat menghasilkan simpulan yang dapat dibandingkan antara satu perusahaan dengan perusahaan lainnya.

Atas dasar latar belakang tersebut di atas, peneliti tertarik untuk menganalisis faktor penentu struktur modal perusahaan manufaktur di DES. Dengan demikian judul yang diambil adalah **“FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERMASUK DALAM DAFTAR EFEK SYARIAH UNTUK PERIODE TAHUN 2007-2010”**.

## **B. Pokok Masalah**

Berdasarkan deskripsi yang terdapat dalam latar belakang diatas maka pokok masalah dari penelitian ini adalah:

1. Bagaimana pengaruh struktur aktiva (*asset structure*) terhadap struktur modal pada perusahaan-perusahaan manufaktur di Daftar Efek Syariah periode 2007-2010?

2. Bagaimana pengaruh risiko bisnis (*business risk*) terhadap struktur modal pada perusahaan-perusahaan manufaktur di Daftar Efek Syariah periode 2007-2010?
3. Bagaimana pengaruh profitabilitas (*profitability*) terhadap struktur modal pada perusahaan-perusahaan manufaktur di Daftar Efek Syariah periode 2007-2010?
4. Bagaimana pengaruh ukuran perusahaan (*size*) terhadap struktur modal pada perusahaan-perusahaan manufaktur di Daftar Efek Syariah periode 2007-2010?
5. Bagaimana pengaruh pertumbuhan perusahaan (*growth*) terhadap struktur modal pada perusahaan-perusahaan manufaktur di Daftar Efek Syariah periode 2007-2010?

### **C. Tujuan Penelitian**

Tujuan dari penelitian ini untuk :

1. Menguji dan menjelaskan pengaruh struktur aktiva (*asset structure*) terhadap struktur modal pada perusahaan-perusahaan manufaktur di Daftar Efek Syariah (DES).
2. Menguji dan menjelaskan pengaruh risiko bisnis (*business risk*) terhadap struktur modal pada perusahaan-perusahaan manufaktur di Daftar Efek Syariah (DES).

3. Menguji dan menjelaskan pengaruh profitabilitas (*profitability*) terhadap struktur modal pada perusahaan-perusahaan manufaktur di Daftar Efek Syariah (DES).
4. Menguji dan menjelaskan pengaruh ukuran perusahaan (*size*) terhadap struktur modal pada perusahaan-perusahaan manufaktur di Daftar Efek Syariah (DES).
5. Menguji dan menjelaskan pengaruh pertumbuhan perusahaan (*growth*) terhadap struktur modal pada perusahaan-perusahaan manufaktur di Daftar Efek Syariah (DES).

#### **D. Manfaat Penelitian**

Sedangkan manfaat dari penelitian ini adalah :

1. Menambah dan mengembangkan wawasan ilmu pengetahuan serta mendukung teori-teori yang telah ada sehubungan dengan masalah yang akan diteliti.
2. Mampu memberikan gambaran terhadap manajemen perusahaan atas faktor-faktor yang penting untuk dipertimbangkan dalam mengambil keputusan atas struktur modal perusahaan.
3. Sebagai bahan pertimbangan bagi investor dalam mengambil keputusan investasi dengan melihat struktur modal perusahaan tersebut.

## E. Sistematika Pembahasan

Agar dalam penulisan skripsi ini bisa terarah, integral dan sistematis maka dalam skripsi ini dibagi dalam 5 bab dimana setiap bab terdiri dari sub-sub sebagai perinciannya. Adapun sistematika pembahasannya adalah sebagai berikut:

Bab pertama merupakan pendahuluan dari skripsi ini. Bab ini menjelaskan mengenai latar belakang permasalahan yang akan diangkat. Dalam latar belakang dijelaskan juga mengapa peneliti memilih lima variabel yakni karena terdapat ketidak konsistenan hasil dari penelitian terdahulu. Dijelaskan pula pokok permasalahan yakni bagaimana pengaruh variabel independen (struktur aktiva, risiko bisnis, profitabilitas, ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan) terhadap variabel dependen yakni struktur modal. Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji dan menjelaskan pengaruh dari variabel independen terhadap variabel dependen, sedangkan manfaatnya adalah memberikan gambaran terhadap manajemen atas faktor-faktor yang penting untuk dipertimbangkan dalam mengambil keputusan atas struktur modal perusahaan. Bagian terakhir adalah sistematika pembahasan.

Bab kedua adalah landasan teori. Dalam bab kedua dijelaskan mengenai landasan berfikir dari penelitian skripsi ini yang berisi tentang struktur modal. Bab ini terdapat penjelasan penelitian-penelitian sebelumnya dengan hasil yang berbeda-beda. Dijelaskan pula pengertian struktur modal beserta teori yang mendasarinya yaitu *Pecking Order*

*Theory, Trade Off Theory, Signaling Theory*. Disamping teori-teori yang digunakan ada pula penjelasan ayat Al quran yang berkaitan dengan modal yaitu surat Ali Imran ayat 14. Selain itu dijelaskan pula faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal yaitu struktur aktiva (*asset structure*), risiko bisnis (*business risk*), profitabilitas (*profitability*), skala atau ukuran perusahaan (*size*) dan pertumbuhan perusahaan (*growth*).

Bab ketiga dalam skripsi ini adalah metodologi penelitian. Jenis data yang digunakan adalah penelitian terapan, dan sifat penelitiannya kuantitatif. Populasi yang digunakan adalah seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di DES selama periode 2007-2010 yang berjumlah 75 perusahaan, sedangkan sampel penelitiannya dipilih menggunakan teknik *purposive sampling* dan terdapat 41 perusahaan yang memenuhi kriteria sebagai sampel. Metode pengumpulan data yang digunakan didapat berdasarkan data sekunder. Teknik analisis data yang digunakan yakni statistik deskriptif, uji asumsi klasik, analisis regresi berganda dan uji persamaan regresi.

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

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



## BAB V

### PENUTUP

#### A. Kesimpulan

Penelitian ini menguji pengaruh struktur aktiva, risiko bisnis, profitabilitas, ukuran perusahaan, dan pertumbuhan perusahaan terhadap struktur modal perusahaan manufaktur di Daftar Efek Syariah. Pengujian ini dilakukan menggunakan analisis regresi linier berganda dengan menggunakan lima variabel tersebut. Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, setelah melalui tahap pengumpulan data, pengolahan data, analisis data dan yang terakhir interpretasi hasil analisis mengenai pengaruh struktur aktiva, risiko bisnis, profitabilitas, ukuran perusahaan, dan pertumbuhan perusahaan terhadap struktur modal dengan menggunakan data yang terdistribusi normal, tidak terdapat multikolinearitas, tidak ada heteroskedastisitas dan bebas autokorelasi, maka dihasilkan kesimpulan sebagai berikut :

1. Pengujian hipotesis pertama yaitu struktur aktiva yang diproksikan dengan *Rasio Tangible Assets* (RTA). Berdasarkan hasil penelitian ini, struktur aktiva secara signifikan mempengaruhi struktur modal. Jadi, hipotesis yang menyatakan struktur aktiva berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal didukung, hal tersebut sesuai dengan teori *Trade off*.
2. Pengujian hipotesis kedua yaitu risiko bisnis yang diproksikan dengan BRISK. Berdasarkan hasil penelitian ini, risiko bisnis tidak berpengaruh secara signifikan terhadap struktur modal. Jadi, hipotesis yang menyatakan risiko bisnis berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal ditolak, dan hasil penelitian ini mendukung *Agency Theory*.



3. Pengujian hipotesis ketiga yaitu profitabilitas yang diproksikan dengan *Return On Investment*. Berdasarkan hasil penelitian ini, profitabilitas tidak berpengaruh secara signifikan terhadap struktur modal. Jadi, hipotesis yang menyatakan profitabilitas berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal ditolak. Hasil yang tidak signifikan dimungkinkan karena perusahaan lebih memilih hutang sebagai pilihan pendanaan, hal tersebut tidak mendukung *Pecking Order Theory* melainkan mendukung *Signaling Theory*.
4. Pengujian hipotesis keempat yaitu ukuran perusahaan yang diproksikan dengan *Ln Size*. Berdasarkan hasil penelitian ini, ukuran perusahaan tidak berpengaruh secara signifikan terhadap struktur modal. Jadi, hipotesis yang menyatakan ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal ditolak, hal ini mendukung teori yang menyatakan bahwa perusahaan besar relatif mengurangi hutangnya yang dimungkinkan karena perusahaan tersebut telah memiliki aset yang cukup untuk mendanai kebutuhannya. Selain itu bisa juga karena karakteristik perusahaan yang masuk dalam Daftar Efek Syariah rasio total hutang berbasis bunga dibandingkan total ekuitas tidak lebih dari 82%.
5. Pengujian hipotesis kelima yaitu pertumbuhan perusahaan yang diproksikan dengan *Growth*. Berdasarkan hasil penelitian ini, pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh secara signifikan terhadap struktur modal. Jadi, hipotesis yang menyatakan pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal ditolak. Hal ini sesuai dengan teori yang

menyatakan bahwa dengan tingkat pertumbuhan yang tinggi maka perusahaan dapat meningkatkan kemampuannya untuk memperoleh pendapatan, sehingga tidak menggunakan hutang untuk pendanaannya.

## **B. Saran**

1. Untuk memperoleh hasil yang lebih baik, penelitian selanjutnya disarankan untuk menggunakan data yang lebih komprehensif, sehingga hasil yang didapat dapat merefleksikan kondisi sesungguhnya untuk dikomparasikan dengan teori yang ada.
2. Penelitian selanjutnya dapat menyelidiki faktor-faktor yang lain yang sekiranya berpengaruh terhadap struktur modal.
3. Bagi pihak perusahaan khususnya manajemen perusahaan, sebaiknya benar-benar memperhatikan faktor penentu struktur modal sebelum menerapkan kebijakan struktur modalnya.

## DAFTAR PUSTAKA

- Agus Sartono, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. (Yogyakarta:BPFE, 2001).
- Algifari, *Analisis Regresi Teori, Kasus, dan Solusi* (Yogyakarta: BPFE, 2000).
- Anisa'u Sa'diyah, "Pengaruh *Asset Tangibility, Size, Growth, Profitability* Dan *Earning Volatility* Terhadap *Leverage* Pada Perusahaan Manufaktur di BEJ: Dengan Pengujian *Pecking Order Theory* Atau *Static Trade Off*," *Skripsi*, Universitas Islam Indonesia Yogyakarta (2007).
- Arief Susetyo, "Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur yang *Go Public* di BEJ Tahun 2000-2003," *Skripsi*, Universitas Islam Indonesia. Yogyakarta (2006).
- Arli Warzuqni Fadhli, "Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur *Go Public* di BEJ Tahun 2005-2007," *Skripsi*, Universitas Diponegoro Semarang (2010).
- Asih Setyo Kuncoro, "Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur yang *Go Public* di BEJ Tahun 2005-2007," *Skripsi*, Universitas Stikubank. Semarang (2009).
- Asih Suko Nugroho, "Analisis Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Properti Yang *Go Public* Di BEJ Tahun 1994-2004," *Tesis*, Universitas Diponegoro Semarang.
- Bambang Riyanto, *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. (Yogyakarta:BPFE, 2001).
- Bayu Septadona Putera, "Analisis Pengaruh Struktur Kepemilikan, Rasio Pertumbuhan dan *Return On Asset* Terhadap Kebijakan Pendanaan (Perbandingan pada Perusahaan PMA dan PMDN yang *Listed* di BEJ Periode 2002-2004)," *Tesis*, Universitas Diponegoro Semarang (2006).
- Bonifasius Tommy Kurniawan Admaja, "Pengaruh *Profitability, Tangibility, Growth Opportunity, Corporate Tax, Non-DEBT Tax Shield*, dan *Inflation Rate* Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan yang *Listing* di BEI 2006-2009," *Skripsi*, Universitas Sebelas Maret Surakarta (2010).
- Bram Hadianto, "Pengaruh Risiko Sistematis, Struktur Aktiva, Profitabilitas dan Jenis Perusahaan Terhadap Struktur Modal Emiten Sektor Pertambangan," *Jurnal Akuntansi*, Vol. 2, No. 1, (2010).

- Dedy Setyo Adi Wibowo, "Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur *Go Public* di BEJ Tahun 2003-2005," *Skripsi*, Universitas Negeri Semarang (2007).
- Eugne F. Brigham dan Joel F. Houston, *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. (Jakarta:Salemba Empat, 2006).
- Hendri Setyawan dan Sutapa, "Analisis Faktor Penentu Struktur Modal Studi Empiris pada Emiten Syariah di Bursa Efek Jakarta 2001-2004 ," *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*. Vol.5, No. 2 (2006).
- Imam Ghazali, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*, cet. IV (Semarang: Badan Penerbit UNDIP, 2009).
- Kristyana Dananti dan Magdalena Nany, "Pengujian Stabilitas Struktural Pengaruh *Growthpotential, Earnings Variability, Tax Shields, Firm Size* Dan *Profitability* Terhadap *Leverage Ratio*Perusahaan Tekstil dan Garmen Di BEJ Sebelum dan Selama Krisis Ekonomi ," *Jurnal Riset Manajemen dan Bisnis*. Vol. 2, No. 1 (2007).
- Lusiana Noor Andriyani , "Pengaruh Ukuran Perusahaan, Struktur Aktiva dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di BEJ," *Skripsi*, Universitas Negeri Semarang (2006).
- Muhamad Edi Wijaya, "Pengujian *Empiris Pecking Order Theory* Terhadap *Leverage*: Studi Kasus pada Bursa Efek Jakarta," *Jurnal Manajemen Keuangan*, Vol.2 No.2, (2004).
- Saidi, "Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur *Go Public* di BEJ 1997-2002," *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*. Vol. 11, No. 1 (2004).
- Se Tin, "Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal *MULTIPLE REGRESSION MODEL*," *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, Vol. 3, No. 2 (2004).
- Suad Husnan, *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan*. (Yogyakarta:BPFE, 2000).
- Suad Husnan dan Enny Pudjiastuti, *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. (Yogyakarta:UPP AMP YKPN, 2002).
- Sugiyono, *Metode Penelitian Bisnis*, cet. XII (Bandung: Alfabeta, 2008).
- Syamsul Hadi, *Metodologi Penelitian Kuantitatif untuk Akuntansi dan Keuangan*, edisi I (Yogyakarta: Ekonisia, 2006).
- Syamsul Hadi dan Widyarini. *Metodologi Penelitian Untuk Manajemen dan Akuntansi* (Yogyakarta:Ekonisia, 2009).

- Theresia Tri Harjanti dan Eduardus Tandelilin, “Pengaruh *Firm Size, Tangible Assets, Growth Opportunity, Profitability, dan Business Risk* pada Struktur Modal Perusahaan Manufaktur di Indonesia: Studi Kasus di BEJ”. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*. Vol. 1, Maret 2007.
- Wiwit Apit Sulistyowati, “Penentuan Kebijakan Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur di BEI,” <http://eprints.undip.ac.id/8145/1/Wiwit-Apit.pdf>. Diakses tanggal 15 Agustus 2010.
- Yuke Prabansari dan Hadri Kusuma, “Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur *Go Publik* di BEJ,” *Jurnal Sinergi*, Edisi Khusus *On Finance* (2005).
- Zaenal Arifin, *Teori Keuangan dan Pasar Modal*. (Yogyakarta: EKONISIA, 2005).