

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEPUTUSAN PENDANAAN  
PADA PERUSAHAAN YANG TERMASUK  
DALAM KELOMPOK *JAKARTA ISLAMIC INDEX* (JII)  
Periode 2005-2009**



**SKRIPSI**

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

Oleh:

Fadilah  
07390012

**PEMBIMBING:**

1. SUNARYATI, S.E., M.Si
2. JOKO SETYONO, S.E., M.Si,

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

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi keputusan pendanaan pada perusahaan yang termasuk dalam kelompok *Jakarta Islamic Index* (JII) selama 2005-2009. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah laba ditahan, EPS, ROE, *Current ratio*, dan *Firm size* sebagai variabel independen, sedangkan variabel dependen dalam penelitian ini adalah DER. Jenis penelitian ini adalah penelitian pustaka (*Library Research*) yaitu dengan mengkaji berbagai macam sumber yang tertulis dan menggunakan pengelolaan data sekunder. Sedangkan sifat penelitian ini ialah deskriptif kuantitatif dimana penelitian ini dilakukan untuk menilai bagaimana hubungan antara variabel independen terhadap variabel dependennya. Adapun jenis data yang digunakan adalah *pooling* dengan periode pengamatan dari tahun 2005 sampai 2009.

Teknik analisis yang digunakan adalah analisis regresi berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel independen EPS dan laba ditahan berpengaruh signifikan negatif terhadap DER. Sedangkan ROE dan *Firm Size* berpengaruh signifikan positif terhadap DER. *Current ratio* sama sekali tidak berpengaruh terhadap DER. Berdasarkan hasil perhitungan analisis dapat diketahui besarnya koefisien determinasi atau *adjusted R<sup>2</sup>* adalah sebesar 0,491 hal ini berarti 49.1% variabel DER dapat dijelaskan oleh kelima variabel dependen yang terdiri dari EPS, *current ratio*, ROE, *firm size* dan laba ditahan. Sedangkan sisannya 50.9% ( $100\% - 49.1\% = 50.9\%$ ) dijelaskan oleh variabel lain yang tidak dimasukkan dalam model penelitian ini.

**Kata Kunci** : laba ditahan, *firm size*, ROE, *Current ratio*, EPS dan DER (*debt to equity ratio*)



## SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Nota Dinas

Lamp : -

Kepada  
Yth. Dekan Fakultas Syari'ah  
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 : Fadilah  
NIM : 07390012  
Judul Skripsi : **Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Keputusan Pendanaan pada Perusahaan yang Termasuk dalam Kelompok Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2005-2009.**


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

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 26 Februari 2011

Pembimbing I

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

  
Sunaryati, S.E., M. Si  
NIP. 19751111 200212 2 002



### SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Nota Dinas

Lamp :

Kepada  
Yth. Dekan Fakultas Syari'ah  
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 : Fadilah  
NIM : 07390012  
Judul Skripsi : **Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Keputusan  
Pendanaan pada Perusahaan yang Termasuk  
dalam Kelompok Jakarta Islamic Index (JII)  
Periode 2005-2009.**

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

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 26 Februari 2011

Pembimbing II

Joko Setyono, S.E., M. Si  
NIP. 19730702 200212 1 003



**PENGESAHAN SKRIPSI**  
**Nomor : UIN. 02/K.KUI-SKR/PP.00.9/096/2011**

Skripsi/tugas akhir dengan judul :

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEPUTUSAN  
PENDANAAN PADA PERUSAHAAN YANG TERMASUK  
DALAM KELOMPOK JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) Periode  
2005-2009.**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh

Nama : Fadilah  
NIM : 07390012  
Telah dimunaqasyahkan pada : 4 Maret 2011  
Nilai : B+

dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga

**TIM MUNAQASYAH :**

Ketua Sidang

Sunaryati, SE, M. Si.  
NIP. 19751111 200212 2 002

Penguji I

Sunarsih, SE, M.Si  
NIP. 197409111 99903 2 001

Penguji II

M. Ghafur Wibowo, SE, M.Sc  
NIP. 19800314200312 1 003

Yogyakarta, 10 Maret 2011

UIN Sunan Kalijaga

Fakultas Syariah

DEKAN



Prof. Drs. Wudhan Wahyudi, M.A., Ph.D.  
NIP. 19600417 198903 1 001

## SURAT PERNYATAAN

*Assalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh*

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Fadilah  
NIM : 07390012  
Jurusan-Prodi : Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "**Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Keputusan Pendanaan Pada Perusahaan Yang terdaftar di Jakarta Islamic Index JII Periode 2005-2009**" adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *footnote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

*Wassalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh*

Yogyakarta, 2 Maret 2011

Mengetahui,  
Ka. Prodi Keuangan Islam

Penyusun

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

Fadilah  
NIM. 07390012

# *MOTTO*

*Aku ingin menjadi yang terbaik  
Siapa pun dilaku dan aku ingin mempersembahkan  
Yang terbaik juga bagi keluargaku dan Tuhanku disisi  
Hidupku ini*

*Jadilah yang terbaik siapa pun kamu.....*

*Jangan pernah menyerah sebelum mencoba, karena  
Jika kau mencoba walaupun gagal setidaknya kau tak akan  
Mengatakan "GILA AKU MENCOBA"*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## ~HALAMAN PERSEMBAHAN~

*Karya kecil ini kupersembahkan untuk:*

- ❖ *Mama dan papaku tercinta yang dengan segala dukungan doa, moral maupun materi yang senantiasa tercurah untuk penyusun. Mama adalah semangat dila yang paling besar untuk terus bertahan dalam hidup ini. Papa, tulisan ini kupersembahkan setulusnya kepadamu karena keinginanmulah yang membuatku semangat untuk segera menyelesaikan ini. Terimakasih senesar-besarnya kupersembahkan kepada kalian berdua..... aku sangat mencintai kalian semoga karya kecil ini dapat sedikit memberikan kebanggaan kepada kalian atas diriku.....*
- ❖ *Aa'ku Yusuf Suhendi yang setia mendampingi serta mendukungku selama ini, karena bantuan dan dukungan dirimulah aku bisa menyelesaikan tulisanku ini. Serta kerena kepercayaan dan kasih sayangmulah aku bisa bangkit dalam keterpurukanku..*
- ❖ *Dan Almamater Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta tecinta.*



## KATA PENGANTAR

### *Bismillahirrahmanirrahim*

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 Keputusan Pendanaan pada Perusahaan yang Termasuk dalam Kelompok *Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2005-2009***. Shalawat serta salam semoga tetap terlimpah keharibaan junjungan kita 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'ari, selaku rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Prof. Dr. Yudian Wahyudi, MA., Ph.D, selaku Dekan Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. Fakhri Husein SE., M.Si., selaku Ketua Program Studi Keuangan Islam
4. Ibu Sunariyati, S.E., M.Si. selaku pembimbing I dan Bapak Joko Setyono, S.E., M.Si.. pembimbing II, yang dengan sabar memberikan pengarahan, saran, dan bimbingan sehingga terselesaikan skripsi ini.

5. Bapak Dr. Safiq Hanafi selaku pembimbing akademik selama masa pendidikan.
6. Segenap Staf TU prodi KUI dan Staff TU fakultas Syariah yang memberi kemudahan administratif bagi penyusun selama masa perkuliahan.
7. Ayahanda Abdul Hamid dan ibunda Fauziah tercinta, atas doa yang selalu dipanjatkan serta perhatian, kasih sayang, air mata dan dukungan baik moril maupun materil kepada penyusun dalam menyelesaikan skripsi ini. Hasil karya yang sederhana ini ananda persembahkan untuk ayahanda dan ibunda tercinta.
8. Aa' Yusuf Suhendi yang telah mendukungku selama ini, terimakasih atas dukungan dirimu dalam menyelesaikan skripsi ini.
9. Teman-teman seperjuangan di KUI A, B, dan C yaitu Eka, Mawat, Irfan dan non KUI angkatan 2007 yang tidak bisa disebutkan satu per satu, serta seluruh mahasiswa Program Studi Keuangan Islam, yang telah membantu dan memberikan motivasi dalam proses penyelesaian skripsi ini. Terima kasih sudah menemaniku selama ini, tanpa kalian hari-hariku di Yogyakarta tidak akan indah.
10. Teman-temanku di SPBA, Forsei, dan IMM. Kalian membuatku merasa banyak teman dan sahabat yang menyayangiku. Teman-teman kopma, terima kasih atas kerjasamanya selama ini, merupakan pengalaman yang tak terlupakan bagi penyusun.
11. Neneku Siti Khadijah, temimakasih atas do'amu.

12. Teman kosku Oliv dan Ibu kosku Stella. Terimakasih atas dukungan kalian selama ini.

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

Yogyakarta, 26 Januari 2011

Penyusun

Fadilah

NIM. 07390012



## PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi Arab-Latin di sini ialah penyalinan huruf-huruf Arab dengan huruf-huruf Latin beserta perangkatnya. Dalam penyusunan skripsi ini penyusun berusaha konsisten pada Pedoman Transliterasi Arab-Latin yang berdasarkan Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158 Tahun 1987 dan dengan Nomor: 0543.b/U/1987. sebagai berikut:

### A. Konsonan Tunggal

No.	Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
1	ا	Alif	-	Tidak dilambangkan
2	ب	Ba'	b	be
3	ت	Ta'	t	te
4	ث	S'a'	ś	es (dengan titik di atas)
5	ج	Jim	j	je
6	ح	Ha	h	ha (dengan titik dibawah)
7	خ	Kha	kh	ka dan ha
8	د	Dal	d	de
9	ذ	Ža	ž	zet (dengan titik di atas)
10	ر	Ra	r	er
11	ز	Zai	z	zet
12	س	Sin	s	es
13	ش	Syin	sy	es dan ye
14	ص	Şad	ş	es (dengan titik di bawah)
15	ض	Dad	d	de (dengan titik di bawah)
16	ط	Ṭa	ṭ	te (dengan titik di bawah)
17	ظ	Za	z	zet (dengan titik di bawah)
18	ع	'Ain	'	Koma terbalik di atas
19	غ	Gain	g	ge

20	ف	Fa	f	ef
21	ق	Qaf	q	qi
22	ك	Kaf	k	ka
23	ل	Lam	l	‘el
24	م	Mim	m	‘em
25	ن	Nun	n	‘en
26	و	Waw	w	we
27	ه	Ha’	h	ha (dengan titik diatas)
28	ء	Hamzah	‘	apostrof
29	ي	Ya’	y	ye

### B. Konsonan rangkap karena syaddah ditulis rangkap

متعددة	ditulis	<i>muta‘addidah</i>
عدة	ditulis	<i>‘iddah</i>

### C. Ta’marbutah di akhir kata

1. Apabila dimatikan ditulis h.

حكمة	ditulis	<i>hikmah</i>
علة	ditulis	<i>‘illah</i>

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

2. Apabila diikuti kata sandang “al” serta bacaan kedua itu terpisah, maka ditulis dengan h.

كرمة الأولياء	ditulis	<i>karâmah al auliyâ’</i>
---------------	---------	---------------------------

3. Apabila ta' marbutah hidup atau dengan harakat, fatha, kasrah dan dammah ditulis t atau h.

زكاة الفطر	ditulis	<i>zakâh al-fîṭr</i>
------------	---------	----------------------

#### D. Vokal Pendek

فعل	fathâh	ditulis	A <i>fa'ala</i>
ذكر	kasrah	ditulis	i <i>zûkira</i>
يذهب	dammah	ditulis	u <i>yazhabu</i>

#### E. Vokal Panjang

1	Fathah + alif جاهلية	ditulis	â <i>jâhiliyyah</i>
2	Fathah + ya'mati تنسى	ditulis	â <i>tansâ</i>
3	Kasrah + ya'mati كريم	ditulis	î <i>karîm</i>
4	Dammah + wawu mati فروض	ditulis	û <i>furûd</i>

#### F. Vokal Rangkap

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

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

أنتم	ditulis	<i>a'antum</i>
أعدت	ditulis	<i>u'iddat</i>
لئن شكرتم	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

**H. Kata sandang alif + lam**

1. Apabila diikuti huruf Qomariyyah ditulis dengan menggunakan huruf “al”.

القرآن	ditulis	<i>al-Qur'ân</i>
القياس	ditulis	<i>al-Qiyâs</i>

2. Apabila diikuti huruf Syamsiyyah ditulis dengan menggunakan huruf Syamsiyyah yang mengikutinya, dengan menghilangkan huruf “al”nya.

الشمس	ditulis	<i>asy-Syams</i>
السماء	ditulis	<i>as-Samâ</i>

**I. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat**

Ditulis menurut penulisnya.

ذوي الفروض	ditulis	<i>zawî al-furûd</i>
أهل السنة	ditulis	<i>ahl as-Sunnah</i>

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>ABSTRAKSI</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 ARAB-LATIN</b> .....	x
<b>DAFTAR ISI</b> .....	xv
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xviii
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Pokok Masalah.....	11
C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian .....	11
D. Sistematika Pembahasan .....	12
<b>BAB II LANDASAN TEORI</b>	
A. Telaah Pustaka .....	14
B. Dana dan Pentingnya Pendanaan .....	20
C. Konsep <i>Pecking Order Theory</i> .....	22
D. Konsep <i>Trade Off Theory</i> .....	25
E. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Keputusan Pendanaan.....	26
F. Hubungan Antar Variabel .....	33



### **BAB III METODE PENELITIAN**

A. Jenis dan Sifat Penelitian .....	38
B. Populasi Dan Sampel .....	38
C. Metode Pengumpulan Data .....	40
D. Variabel Penelitian .....	40
E. Teknik Analisis Data .....	46
1. Analisis Deskriptif .....	46
2. Uji Asumsi Klasik .....	46
3. Analisis Regresi Linier Berganda .....	50
4. Uji Persamaan Regresi .....	50

### **BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN**

A. Analisis Statistik Deskriptif .....	53
B. Uji Asumsi Klasik .....	57
1. Normalitas .....	57
2. Autokorelasi .....	58
3. Multikolinieritas .....	60
4. Heterokedastisitas .....	61
C. Analisis Regresi Linier Berganda .....	62
D. Uji Persamaan Regresi .....	64
1. Uji F .....	64
2. Uji Koefisien Determinasi .....	65
3. Uji t .....	66

<b>BAB V PENUTUP</b>	
A. Kesimpulan .....	74
B. Saran.....	75
C. Keterbatasan Penelitian .....	75
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>77</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>80</b>



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
YOGYAKARTA

## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Daftar Nama Perusahaan Yang Terdaftar di JII selama 2005-2009 .....	39
Tabel 3.2	Pengambilan Keputusan Ada Tidaknya Autokorelasi.....	48
Tabel 4.1	Hasil Analisis Deskriptif Statistik .....	54
Tabel 4.2	Hasil Uji Normalitas.....	58
Tabel 4.3	Hasil Uji Autokorelasi.....	59
Tabel 4.4	Hasil Uji Durbin Watson.....	59
Tabel 4.5	Hasil Uji Multikolinieritas.....	60
Tabel 4.6	Hasil Uji Heterokedastisitas.....	61
Tabel 4.7	Hasil Uji Regresi .....	63
Tabel 4.8	Hasil Uji F .....	64
Tabel 4.9	Hasil Uji Determinasi.....	65
Tabel 4.10	Hasil Uji t .....	66

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1	: Terjemah.....	80
LAMPIRAN 2	: Data Mentah Perusahaan.....	81
LAMPIRAN 3	: Data Yang Siap Digunakan.....	83
LAMPIRAN 4	: Output SPSS.....	85
LAMPIRAN 6	: <i>Curriculum Vitae</i> .....	88



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## BAB I

### PENDAHULUAN

#### A. Latar Belakang

Pasar modal merupakan sebuah tempat untuk menjual dan membeli berbagai instrumen jangka panjang baik dalam bentuk hutang maupun modal sendiri. Pada hakikatnya pasar modal sekarang sudah terbagi menjadi dua yaitu pasar modal biasa (konvensional) dan pasar modal syariah. Pasar modal syariah hadir karena kerinduan para umat muslim akan perdagangan saham yang berbasis syariah. Prinsip instrumen pasar modal syariah berbeda dengan pasar modal konvensional, salah satunya ialah saham yang ada pada pasar modal syariah dikeluarkan oleh praktek usaha yang berbasis syariah.<sup>1</sup> Sedangkan pada pasar modal konvensional tidak ada batasan tentang jenis usaha yang diperbolehkan atau tidak seperti yang terdapat pada pasar modal syariah.

Pasar modal mempunyai indikator indeks harga saham yang menjadi barometer utama bagi para investor dalam mengambil keputusan. Pada pasar modal konvensional terdapat beberapa indeks harga saham seperti IHSG. IHSG merupakan indeks harga saham gabungan yang mempunyai indeks komplit seluruh saham yang *listing* di BEI. Selain itu ada LQ 45 yang beranggotakan seluruh saham-saham unggulan yang sangat aktif. Ada juga

---

<sup>1</sup> Heri Sudarsono, *Bank dan Lembaga Keuangan Syari'ah Deskripsi dan Ilustrasi*, edisi ke-3 (Yogyakarta: Ekonisia, 2004), hlm. 28.

kompas 100 yang diterbitkan oleh majalah harian kompas dan yang terbaru bisnis-27 yang diliris oleh harian bisnis Indonesia pada tahun 2009.

Pada pasar modal syariah terdapat indeks saham yang lebih spesifik dengan ajaran Islam yaitu *Jakarta Islamic Index* (JII). JII dikembangkan oleh PT Bursa Efek Jakarta dan PT Danareksa Managemen. *Jakarta Islamic Index* terdiri dari 30 jenis saham yang dipilih dari saham-saham yang sesuai dengan syariah Islam. Semua anggota JII harus memenuhi syarat yang ditetapkan oleh Dewan Syariah Nasional (DSN) MUI. Kriteria pemilihan saham di JII yaitu emiten dalam melaksanakan kegiatannya tidak boleh bertentangan dengan syariah Islam seperti:

1. Usaha perjudian atau perdagangan yang dilarang oleh agama Islam.
2. Usaha lembaga konvensional (ribawi) termasuk perbankan dan asuransi konvensional.
3. Usaha yang memproduksi barang yang tergolong haram.
4. Usaha produksi barang atau jasa yang dapat merusak moral.<sup>2</sup>

Hal ini sesuai dengan firman Allah dalam ayat-ayat Al-qur'an dibawah ini:

يا أيها الناس كلوا مما في الأرض حلالا طيبا ولا تتبعوا خطوات  
الشیطان إنه لكم عدومبین<sup>3</sup>

.....وأحل الله البيع وحرم الربو<sup>4</sup>

---

<sup>2</sup> *Ibid.*, hlm. 201.

<sup>3</sup> Al-Baqarah (2) :168.

<sup>4</sup> Al-Baqarah (2) : 275.

يا أيها الذين امنوا لاتأكلوا أموالكم بينكم بالباطل إلا أن تكون  
تجارة عن تراض منكم ولاتقتلوا أنفسكم إن الله كان بكم رحيمًا<sup>5</sup>

Pada ayat pertama yaitu surat Al-baqarah ayat 168 menjelaskan bahwa kita sebagai manusia diperintahkan oleh Allah untuk makan makanan yang baik yang berasal dari bumi ini. Manusia dilarang untuk makan makanan yang merusak manusia dan tidak baik bagi dirinya. Perusahaan-perusahaan yang masuk dalam kelompok JII merupakan cerminan perusahaan yang bebas dari memproduksi barang-barang yang dilarang oleh agama seperti yang dijelaskan oleh ayat di atas.

Pada ayat kedua yaitu surat Al-baqarah ayat 275 di jelaskan bahwa Allah melarang semua praktek riba. Pada ayat ketiga yaitu surat An-nisa ayat 29 dijelaskan bahwa kita juga dilarang merampas harta sesama secara batil. Perusahaan yang termasuk dalam kelompok JII merupakan cerminan perusahaan yang bebas dari semua praktek riba dan hal-hal yang menyangkut pengambilan harta sesama secara batil seperti spekulasi, gharar, dan lain sebagainya.

Seperti perusahaan-perusahaan yang lain perusahaan yang termasuk dalam kelompok *Jakarta Islamic Index* (JII) dalam melakukan aktivitasnya pasti memerlukan dana, misalnya untuk membeli bahan baku, membayar gaji karyawan, membayar tagihan listrik, membiayai operasional perusahaan, dan lain-lain. Dana yang diperoleh oleh perusahaan ada yang berasal dari dalam

---

<sup>5</sup> An-Nisa (4) : 29.

ataupun dari luar. Salah satu perusahaan yang masuk dalam kelompok *Jakarta Islamic Index* (JII) yaitu PT Bumi Resources Tbk. membukukan penurunan laba bersih sebesar 22 persen pada kuartal I 2010 menjadi 96,8 juta dolar AS dari 124,538 juta dolar AS pada periode yang sama tahun 2009. Penurunan itu diakibatkan kenaikan beban pokok sebesar 52,69 persen.<sup>6</sup>

Dari kejadian tersebut terlihat bahwa perusahaan akan melakukan apa saja untuk memperoleh dana guna membiayai kegiatannya. PT Bumi Resource Tbk. berhutang pasti ada alasannya salah satunya karena dana dari dalam perusahaan tidak mencukupi, sedangkan kegiatan perusahaan harus terus berlanjut. Maka perusahaan memutuskan untuk berhutang. Namun sebelum memutuskan untuk berhutang sebaiknya Bumi Resource mempertimbangkan kemampuannya membayar hutangnya, Seperti pendapatan perusahaan kedepannya dengan mempertimbangkan rasio profitabilitasnya. Selain itu jelas perusahaan juga mempertimbangkan rasio solvabilitas perusahaan agar kemacetan dalam pembayaran hutang seperti ini tidak terjadi. Dengan melihat kejadian ini diketahui bahwa masalah pemilihan dana sangat penting bagi perusahaan.

Masalah pemilihan dana menjadi sangat penting bagi perusahaan karena jika perusahaan tidak memiliki dana maka semua kegiatannya akan berhenti. Salah satu teori yang menjelaskan tentang alternatif pemilihan dana perusahaan adalah *pecking order theory*. *Pecking order theory* menjelaskan

---

<sup>6</sup> <http://www.republika.co.id/berita/breaking-news/ekonomi/10/06/02/118202-beban-utang-membuat-laba-bumi-resources-melorot>, akses 5 maret 2011.



bahwa perusahaan cenderung membiayai kegiatannya dengan dana dari dalam dari pada dana dari luar. Dana dari dalam diperoleh dari laba ditahan sedangkan dana dari luar diperoleh dari hutang dan penerbitan saham baru.

Disamping itu ada teori kebijakan hutang *balancing theories dan trade off theory* yaitu teori yang menjelaskan bahwa selama manfaat lebih besar, beban pajak dapat dikurangi maka perusahaan akan menambah hutangnya, namun apabila dengan ditambahnya hutang malah merugikan perusahaan maka hutang akan dikurangi.

Beberapa penelitian menunjukkan bahwa sebagian perusahaan yang *go-publik* baik yang termasuk dalam kelompok *Jakarta Islamic Index (JII)* atau tidak tidak semuanya mengikuti *pecking order theory*. Seperti penelitian yang dilakukan oleh Hamidah yang berjudul “Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan yang Tendaftar di JII”. Alat uji yang digunakan adalah regresi linier berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa hanya ROA yang berpengaruh pada DER. DER pada penelitian ini dijadikan variabel dependen yang dapat menunjukkan keputusan perusahaan untuk melakukan pendanaan atau tidak. Sedangkan variabel independen yang lain yaitu laba ditahan, *degre of leverage (DOL)* dan pajak tidak berpengaruh pada DER.<sup>7</sup> Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan yang termasuk dalam kelompok JII konsisten dengan konsep *pecking order theory*, karena jika menurut konsep *pecking order theory* laba ditahan memang seharusnya berpengaruh negatif dan signifikan terhadap DER.

---

<sup>7</sup> Hamidah, “Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan yang Tendaftar di JII,” *Skripsi*, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta (2005), Abstrak.

Asih Suko Nugroho melakukan penelitian yang berjudul “Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Properti yang *go-publik* di BEJ Periode 1994-1997”. Variabel dependen pada penelitian ini adalah DER. Variabel independennya *current ratio*, PER, ROA dan *operating leverage*. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa *current ratio* dan PER berpengaruh positif dan signifikan terhadap DER, sedangkan ROA berpengaruh negatif dan signifikan terhadap DER dan *operating leverage* tidak berpengaruh signifikan terhadap DER.<sup>8</sup> Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kebijakan pendanaan perusahaan terkadang sesuai dengan konsep *pecking order theory* namun pada saat tertentu kebijakan pendanaan perusahaan tidak sesuai dengan konsep *pecking order theory*.

Namun hasil dua penelitian tersebut berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Jaelani La Masidoda yang melakukan penelitian berjudul “Analisis Variabel yang Mempengaruhi Struktur Pendanaan dan Pengaruhnya Bersama Beban Bunga, *Return on Asset*, terhadap Rentabilitas Modal Sendiri”. Variabel dependen yang digunakan adalah DER. Variabel independen yang digunakan adalah struktur aktiva, pertumbuhan penjualan, ukuran perusahaan, beban pajak, laba ditahan, beban bunga. Hasil dari penelitian ini menunjukkan variabel-variabel independen yaitu struktur aktiva, pertumbuhan penjualan, ukuran perusahaan, beban pajak, laba ditahan, beban

---

<sup>8</sup> Asih Suko Nugroho, “Analisis Faktor- Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Properti yang *Go-Publik* di BEJ Periode 1994-1997” *Tesis*, Universitas Diponegoro Semarang (1997), hlm. 66-68. [http://prints.undip.ac.id/15389/1/Asih\\_Suko\\_Nugroho.pdf](http://prints.undip.ac.id/15389/1/Asih_Suko_Nugroho.pdf). ( akses, 7 Februari 2011).

bunga berpengaruh signifikan positif terhadap struktur pendanaan.<sup>9</sup> Hasil penelitian ini menolak konsep *pecking order theory*, karena laba ditahan berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur pendanaan bukan berpengaruh negatif dan signifikan .

Fenomena hutang perusahaan PT. Bumi Resource Tbk. dan perbedaan-perbedaan hasil penelitian yang dilakukan oleh peneliti sebelumnya inilah yang melatarbelakangi penyusun mengambil judul penelitian “**Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Keputusan Pendanaan pada Perusahaan yang Termasuk dalam Kelompok Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2005-2009**”. Perbedaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya terletak pada tahun penelitian. Penelitian ini dilakukan selama tahun 2005-2009. Adapun variabel independennya antara lain laba ditahan, *firm size*, ROE, *current ratio*, dan EPS (*earning per-share*). Sedangkan untuk variabel dependennya penyusun mengambil DER (*debt to equity ratio*).

Variabel laba ditahan penyusun ambil sebagai variabel independen karena dalam konsep *pecking order theory*, pertama kali yang akan dipilih perusahaan untuk membiayai kegiatannya adalah laba ditahan. Jika laba ditahan tidak cukup perusahaan akan menggunakan dana dari hutang dan penerbitan saham baru.

Kasmir dalam bukunya yang berjudul Analisis Laporan Keuangan menulis bahwa perusahaan dalam memenuhi kebutuhan modal kerja dapat melakukan apapun dan dalam berbagai bentuk. Untuk memenuhi kebutuhan

---

<sup>9</sup> Masidoda, J.L. dkk., “Analisis Variabel-Variabel yang Mempengaruhi Struktur Pendanaan dan Pengaruhnya Bersama Beban Bunga, *Return on Asset*, Terhadap Rentabilitas Modal Sendiri”, *Jurnal Riset Ekonomi dan Manajemen*, Volume II (Maret 2001), hlm. 6.

tersebut diperlukan sumber modal kerja yang dapat dicari dari berbagai sumber yang ada. Namun dalam pemilihan sumber modal harus memperhatikan untung-ruginya pemilihan sumber modal tersebut. Sumber dana untuk modal kerja dapat diperoleh dari penurunan jumlah aktiva dan kenaikan pasiva.<sup>10</sup> Aktiva perusahaan salah satunya dapat dilihat dari hasil operasi perusahaan yang dapat diukur dari rasio profitabilitas perusahaan, sedangkan pasiva perusahaan salah satunya dapat dilihat dari jumlah hutang yang dimiliki perusahaan.<sup>11</sup> Kemampuan perusahaan untuk membayar hutang dapat diukur dari rasio solvabilitas. Dalam penelitian ini penyusun mengambil ROE sebagai wakil dari rasio profitabilitas sedangkan untuk melihat kemampuan perusahaan membayar hutangnya penyusun mengambil variabel DER untuk mewakilinya, karena DER adalah salah satu rasio solvabilitas (rasio untuk mengukur kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban jangka panjangnya). Penyusun ingin mengetahui bagaimana pengaruh ROE (wakil profitabilitas) terhadap DER (wakil solvabilitas).

Cara lain untuk menentukan apakah sebaiknya perusahaan menggunakan hutang atau modal sendiri adalah dengan analisis laba per lembar saham kedua alternatif atau EPS (*Earning Per-Share*) merupakan laba per lembar saham.<sup>12</sup> EPS juga merupakan bagian dari profitabilitas, karena

---

<sup>10</sup> Kasmir, *Analisis laporan Keuangan*, (Yogyakarta: KENCANA PRENADA MEDIA GROUP, 2010), hlm. 219.

<sup>11</sup> *Ibid.*, hlm. 219.

<sup>12</sup> Agus Sartono, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, edisi ke-4 (Yogyakarta: BPFE Yogyakarta, 2004), hlm. 250.

EPS bisa digunakan untuk menganalisis profitabilitas suatu saham oleh para analis surat berharga. EPS mudah dihubungkan dengan harga pasar suatu saham dan menghasilkan rasio PER. PER adalah harga pasar suatu saham dibagi dengan EPS-nya.<sup>13</sup> Jadi selain merupakan bagian dari rasio profitabilitas, EPS juga dapat mempengaruhi PER, kedua alasan ini yang menyebabkan penyusun mengambil EPS sebagai variabel independen. Penyusun akan melihat bagaimana hubungan antara EPS dengan DER.

Berdasarkan *trade-off theory*, struktur modal optimal dapat dicapai dengan menyeimbangkan keuntungan perlindungan pajak dengan beban biaya penggunaan hutang. Biasanya perusahaan yang memiliki *asset* tetap dalam jumlah yang besar cenderung menggunakan hutang dalam jumlah besar, dibandingkan dengan perusahaan yang aktiva tetapnya lebih sedikit.<sup>14</sup> *Asset* yang dimiliki oleh perusahaan dapat dilihat dari *firm size* yang dimiliki oleh perusahaan, biasanya jika *firm size* perusahaan tinggi maka hutang perusahaan akan bertambah. Rasio solvabilitas (kemampuan perusahaan membayar hutangnya) dapat diukur dari DER, sehingga jika *firm size* tinggi maka DER akan rendah. Hal inilah yang menjadi pertimbangan penyusun mengambil *firm size* sebagai variabel independen.

Untuk memutuskan perusahaan akan melakukan hutang atau tidak maka perusahaan harus mempertimbangkan apakah perusahaan apakah

---

<sup>13</sup> Mamduh Hanafi dan Abdul Halim, *Analisis Laporan Keuangan*, edisi ke-4, (Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2009), hlm. 191.

<sup>14</sup> *Ibid.*, hlm. 248.

perusahaan mampu untuk melunasi hutangnya terutama hutang jangka pendeknya. *Current ratio* merupakan salah satu cara yang dapat digunakan oleh perusahaan untuk mengetahui kemampuan perusahaan membiayai kewajiban jangka pendeknya. Kalau suatu perusahaan sering tidak mampu memenuhi kewajiban finansial hanya karena pada saat jatuh tempo tidak memiliki kas maka kemungkinan para *supplier*, bank, dan pihak-pihak lain berkurang kepercayaan mereka.

Perusahaan harus mempertimbangkan *trade-off* antar risiko yaitu risiko antara likuiditas dan profitabilitas. Dengan selalu menyediakan aktiva likuid yang besar sehingga dapat mengurangi risiko *technical insolvency*. Jika *current ratio* yang tinggi maka perusahaan akan yakin untuk melakukan hutang jangka panjang.<sup>15</sup> Kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban jangka panjang dapat diukur dengan DER. Jadi, jika *current ratio* tinggi maka DER perusahaan juga akan tinggi dan sebaliknya. Oleh sebab itu penyusun mengambil variabel ini sebagai variabel independen.

Penyusun meneliti perusahaan yang termasuk dalam kelompok *Jakarta Islamic Index (JII)* karena perusahaan-perusahaan ini hampir menggambarkan kegiatan bisnis yang islami. Penyusun meneliti dari tahun 2005-2009 karena pada tahun-tahun inilah perusahaan yang termasuk dalam kelompok *Jakarta Islamic index (JII)* memiliki kinerja saham yang tinggi.

---

<sup>15</sup> Suad Husnan dan Enny Pudjiastuty, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, edisi ke-4 (Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2004), hlm. 165-166.

## B. Pokok Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah tersebut maka pokok masalah yang akan dibahas dalam penelitian ini adalah:

Bagaimana pengaruh laba ditahan, *firm size*, ROE, *current ratio*, dan EPS terhadap DER (*debt to equity ratio*) pada perusahaan yang termasuk dalam kelompok *Jakarta Islamic Index*?

## C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian

### 1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah tersebut, maka tujuan penelitian ini adalah untuk menjelaskan pengaruh antara laba ditahan, ROE, *current ratio*, EPS, dan *firm size* terhadap DER (*Debt to equity ratio*) pada perusahaan yang termasuk dalam kelompok *Jakarta Islamic Index*.

### 2. Kegunaan Penelitian

Kegunaan dari Penelitian ini adalah :

a. Bagi Praktisi :

- 1) Untuk memberikan informasi tentang pemilihan sumber pendanaan yang baik bagi perusahaan-perusahaan
- 2) Untuk menguji apakah perusahaan yang masuk dalam kelompok JII benar-benar menerapkan konsep manajemen

keuangan dalam mengambil keputusan pendanaan seperti *pecking order theory* dan *trade-off theory*.

b. Bagi Akademisi :

- 1) Untuk memberikan wawasan dan referensi untuk penelitian yang berkaitan dengan pendanaan
- 2) Untuk menambah bukti empiris mengenai faktor yang mempengaruhi pendanaan pada perusahaan dari penelitian sebelumnya

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

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

#### **BAB I Pendahuluan**

Bab pertama ini berisi tentang latar belakang masalah, pokok masalah, tujuan dan kegunaan penelitian, dan sistematika pembahasan.

#### **BAB II Landasan Teori**

Bab kedua berisi tentang telaah pustaka, dana dan pentingnya melakukan pendanaan, konsep *pecking order theory* dan *trade-off theory*,



faktor- faktor yang mempengaruhi keputusan pendanaan, hubungan antar variabel dengan hipotesisnya.

### **BAB III Metodologi Penelitian**

Bab ketiga menjelaskan tentang metodologi penelitian yang menguraikan tentang alat analisis yang digunakan.

### **BAB IV Analisis Data dan Pembahasan**

Bab keempat merupakan bab inti dari penelitian ini yaitu mengulas tentang data yang akan digunakan dalam penelitian ini. Analisis ini meliputi analisis data secara kuantitatif, pengujian terhadap hipotesis yang diinginkan diawal penelitian dan bagaimana hasil analisis kuantitatif dari penelitian ini.

### **BAB V Penutup**

Bab kelima merupakan puncak dari skripsi ini yaitu menyimpulkan hasil penelitian ini dari awal penelitian sampai akhir penelitian. Bab ini juga memberikan kesimpulan dan saran untuk beberapa pihak yang membutuhkan.

## BAB V

### PENUTUP

#### A. Kesimpulan

Penelitian ini meneliti pengaruh laba ditahan, ROE (*return on invesment*), *curent ratio*, EPS (*earning per-share*), ukuran perusahaan (*firm size*) terhadap DER (*debt to equity ratio*) perusahaan-perusahaan yang masuk dalam kelompok *Jakarta Islamic Index* (JII) untuk periode 2005-2009. Berdasarkan analisa data dan pembahasan yang telah dilakukan pada bab IV maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Laba ditahan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap DER, dengan demikian H<sub>1</sub> diterima.
2. ROE berpengaruh positif dan signifikan terhadap DER, dengan demikian H<sub>2</sub> ditolak.
3. Total aktiva (*firm size*) berpengaruh positif dan signifikan terhadap DER, dengan demikian H<sub>3</sub> diterima.
4. *Current ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap DER, dengan demikian H<sub>4</sub> ditolak.
5. EPS (*earning per-share*) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap DER, dengan demikian H<sub>5</sub> diterima.
6. Dalam penelitian ini laba ditahan, ROE (*return on equity*), *Firm size*, *current ratio*, dan EPS (*earning per-share*) terbukti berpengaruh secara bersama-sama terhadap DER (*debt to equity ratio*).

## B. Saran

Penyusun menyarankan agar perusahaan-perusahaan yang ada di *Jakarta Islamic Index* lebih banyak menggunakan dana dari dalam terlebih dahulu baru dana dari luar. Hal ini karena terlalu banyak risiko yang harus dipikul oleh perusahaan dikemudian hari jika mengambil kebijakan menggunakan dana dari luar. Seperti, jika perusahaan memutuskan untuk berhutang berarti perusahaan harus siap untuk membayar kewajibannya dikemudian hari beserta bungannya. Jika perusahaan memang tidak memiliki cara lain untuk mendanai kegiatannya selain dengan berhutang maka perusahaan harus benar-benar mempertimbangkan risikonya dikemudian hari.

Jika perusahaan memutuskan untuk menerbitkan saham baru perusahaan harus siap menanggung konsekuensi yaitu biaya emisi yang besar dan salah satu risiko yang mungkin akan terjadi adalah harga jual saham yang terlalu rendah. Hal ini jelas merugikan perusahaan, disamping itu ada beberapa investor yang beranggapan bahwa jika perusahaan menerbitkan saham baru berarti keuangan perusahaan itu sedang bermasalah.

## C. Keterbatasan Penelitian

Dalam penelitian ini penyusun tahu bahwa masih banyak sekali keterbatasan-keterbatasan, keterbatasan-keterbatasan itu antara lain:

1. Data yang diperoleh berdasarkan sumber data yang penyusun dapat dari data sekunder sehingga belum tentu menggambarkan keadaan perusahaan yang sebenarnya.

2. Ketidakterampilan penyusun dalam merangkai kata sehingga kata-kata yang ada mungkin menjadi kurang sempurna.



## DAFTAR PUSTAKA

### 1. Kelompok Al-Qur'ân

Departemen Agama, *Al-Quran dan Terjemahannya 30 Juz*, Edisi Revisi, Solo: PT. Qomari Prima Publisher, 2002.

### 2. Kelompok Buku Statistik dan Metodologi Penelitian

Al-Ghazali, Imam, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*, Cetakanke-4, Semarang: Badan Penerbit Diponegoro, 2006.

Hadi, Samsul dan Widyarini, *Metode Penelitian Untuk Manajemen & Akuntansi*, Yogyakarta: Ekonisia, 2009

Sugiyono, *Metode Penelitian Bisnis*, Bandung: Alfabeta, 2009.

### 3. Kelompok Buku Manajemen Keuangan

Hanafi, Mamduh dan Abdul Halim, *Analisis Laporan Keuangan*, Edisi 4, Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2009.

Husnan, Suad dan Pudjiastuti, Enny, *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, Edisi Ke- 4, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2004.

Husnan, Suad, *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan (Keputusan Jangka Panjang)*, Edisi 4, Yogyakarta: BPFE Yogyakarta, 2000.

Kasmir, *Analisis laporan Keuangan*, Yogyakarta: KENCANA PRENADA MEDIA GROUP, 2010.

Munawir, S., *Analisis Laporan Keuangan*, Yogyakarta: Liberty, 2009.

Sudarsono, Heri, *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah deskripsi dan ilustrasi*, Edisi 3 Yogyakarta: EKONISIA, 2009.

Suhardjono, Mudrajat Kuncoro, *Manajemen Perbankan "Teori dan Aplikasi"*, Yogyakarta: BPFE Yogyakarta, 2009.

Sartono, Agus, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, Edisi 4, Yogyakarta: BPEE Yogyakarta, 2006.

#### 4. Kelompok Literatur Lainnya

- Asih Suko Nugroho, Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Properti yang *Go-Publik* di BEJ Periode 1994-1997, *Tesis*, Universitas Diponegoro, Semarang, 1997.
- Bayu Septodana Putera, Analisis Pengaruh Struktur Kepemilikan, Rasio Pertumbuhan, dan ROA Terhadap Kebijakan Pendanaan, *Tesis*, Universitas Diponegoro, Semarang, 2006.
- Daniel Sugama Stephanus, dkk., Study Emperik Pengaruh Konsep *Pecking Order Theory* dalam Pengambilan Keputusan Pendanaan pada Industri Jasa Perhotelan yang *Go-Public* di Indonesia, *Jurnal Ekonomi*, 1997.
- Hamidah, Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Keputusan Pendanaan pada Perusahaan yang *Listed* di JII (Pengujian *Pecking Order Hypoteses*), *Skripsi*, Universitas Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, 2007.
- Kurnia Wati, dkk., Pengujian *Pecking Order Theory* pada Kondisi *High Certainty dan Low Certainty*”, *Jurnal Widya Manajemen & Akuntansi* 2, 2003.
- Masidoda, J.L. dkk, Analisis Variabel-Variabel yang Mempengaruhi Struktur Pendanaan dan Pengaruhnya Bersama Beban Bunga, *Return on Asset*, Terhadap Rentabilitas Modal Sendiri”, *Jurnal Riset Ekonomi dan Manajemen*, 2001.
- Nuril Hidayati, Pengaruh Struktur Kepemilikan, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Aktiva dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan yang Masuk Kelompok *Jakarta Islamic Index* (JII), *Skripsi*, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, 2009.
- Reni Murtanty, “Pengaruh Struktur Kepemilikan Modal Saham Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan”, *Skripsi*, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, 2009.

Siti Hadizah Ritonga, Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan yang Terdaftar di DES Tahun 2007, *Skripsi*, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, 2007.

Sri Supriyadi, Variabel-Variabel yang Mempengaruhi Struktur Modal dan Pengaruhnya Bersama ROA Terhadap Rentabilitas Modal sendiri pada Perusahaan yang *Listed* di JII 2004-2007, *Skripsi*, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, 2007.

Tipuk Sri Wening, Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan yang Terdaftar di JII, *Skripsi*, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, 2006.

<http://repository.usu.ac.id/handle/123456789/4014>, akses 7 Oktober 2010.

<http://www.scribd.com/doc/33666190/GLOBALISASI-lengkap>, akses tanggal 10 Januari 2011.

<http://saidkelana.wordpress.com/2009/01/09/a16/>, akses tanggal 10 Januari 2011.

<http://www.tempointeraktif.com/hg/ekbis/2004/08/12/brk.2004081224.id.html>, akses 10 Januari 2011

[http://www.republika.co.id/berita/breaking\\_news/ekonomi/10/06/02/118202-beban-utang-membuat-laba-bumi-resources-melorot](http://www.republika.co.id/berita/breaking_news/ekonomi/10/06/02/118202-beban-utang-membuat-laba-bumi-resources-melorot), akses 5 maret 2011.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA