

Pengaruh Struktur Aktiva, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan

Terhadap Struktur Modal Perusahaan Yang Terdaftar

Di Jakarta Islamic Index



Skripsi Oleh:

M. Hamdan

01101001082

Manajemen

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih

Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2014

S
657.15207
Ham
p
2014

28492/2013

Pengaruh Struktur Aktiva, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan

Terhadap Struktur Modal Perusahaan Yang Terdaftar

Di Jakarta Islamic Index



Skripsi Oleh:

M. Hamdan

01101001082

Manajemen

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih

Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2014

**Pengaruh Struktur Aktiva, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan
Terhadap Struktur Modal Perusahaan Yang Terdaftar
Di Jakarta Islamic Index**



Skripsi Oleh:

M. Hamdan

01101001082

Manajemen

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih

Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2014

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

**PENGARUH STRUKTUR AKTIVA, PROFITABILITAS DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN
YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX***

Disusun Oleh:

Nama : M. Hamdan

NIM : 01101001082

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

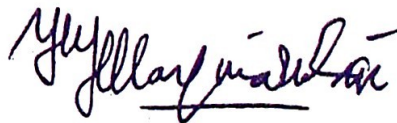
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

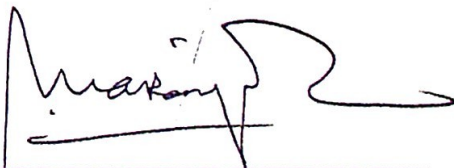
Tanggal : 18 Januari 2014, Ketua :



Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D

NIP 196703141993032001

Tanggal: 18 Januari 2014 Anggota:



Drs. H. M. A. Rasyid H.S. Umrie, M.B.A

NIP 195411021976021001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

**PENGARUH STRUKTUR AKTIVA, PROFITABILITAS DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN
YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX***

Disusun Oleh:

Nama : M. Hamdan
NIM : 01101001082
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 6 Februari 2014 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Inderalaya, 24 Februari 2013

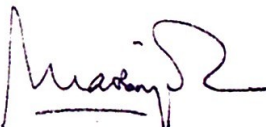
Ketua

Anggota

Anggota



Hj. Marlina Widiyanti, SE,
SH, MM, Ph.D
NIP. 196703141993032001

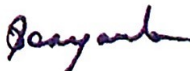


Drs. H. M. A. Rasyid Hs.
Umre. MBA
NIP. 195411021976021001



H. Isnurhadi, SE, MBA,
Ph.D
NIP. 196211121989111001

Mengetahui,
Ketua Jurusan



Dr. Zakaria Wahab M.B.A
NIP.195707141984031005

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama Mahasiswa : M. Hamdan
NIM : 01101001082
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian : Manajemen Keuangan
Fakultas : Ekonomi

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul : **PENGARUH STRUKTUR AKTIVA, PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX***

Pembimbing

Ketua : Hj. Marlina Widiyanti, S.E, S.H, M.M, Ph.D

Anggota : Drs. H. M. A. Rasyid Umrie. Hs. M.B.A.

Tanggal Ujian : Kamis, 6 Februari 2014

adalah benar hasil karya Saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini Saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan Saya ini tidak benar dikemudian hari, Saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Inderalaya, 24 Februari 2014

Pembuat Pernyataan,



M. Hamdan
NIM 01101001082

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT atas Rahmat dan Karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan penelitian dan skripsi yang berjudul **Pengaruh Struktur Aktiva, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Perusahaan yang Terdaftar Di *Jakarta Islamic Index***. Skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat Sarjana Ekonomi Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas mengenai pengaruh struktur aktiva, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*. Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Kendala tersebut dapat diatasi berkat bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. ALLAH SWT, terima kasih atas segala rahmat, hidayat, karunia, ridho, kesehatan, rezki, kepandaian, kemampuan, bimbingan dan petunjuk sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
2. Ibu Prof. Dr. Badia Parizade, M.B.A, selaku Rektor Universitas Sriwijaya
3. Bapak Prof. Dr. H. Taufiq Marwa, S.E, M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Bapak Mohammad Adam, S.E, M.E, selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Bapak Welly Nailis, S.E, M.M, selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
6. Ibu Hj. Marlina Widiyanti, S.E, S.H, M.M, Ph.D, selaku Dosen Pembimbing I yang telah mengorbankan waktu, tenaga, pikiran untuk membimbing serta memberikan saran dan kritik dalam menyelesaikan skripsi ini.
7. Bapak Drs. H. M. A. Rasyid Hs. Umrie, M.B.A selaku Dosen Pembimbing II yang telah mengorbankan waktu, tenaga, pikiran untuk membimbing serta memberikan saran dan kritik dalam menyelesaikan skripsi ini.

8. Bapak Drs. H. Syarnubi H.M. Sayid selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan bimbingan, motivasi dan nasehat dalam mengikuti perkuliahan. Untuk seluruh dosen Fakultas Ekonomi, terima kasih atas ilmu-ilmu yang telah diberikan selama ini. Semoga bermanfaat di kemudian hari.
9. Kedua Orang Tua tercinta dan tersayang, Ayahandaku Kgs. H. M. Sayuti dan Ibundaku Suri'ah, terima kasih atas segala rasa cinta kasih sayang, dukungan, semangat motivasi, nasehat, waktu, bantuan, pengorbanan dan doa-doa yang tak hentinya untuk kesuksesan dan keberhasilan anakmu selama ini dan nanti.
10. Saudara-Saudaraku tercinta dan tersayang, Ahmad Fazri, Muhammad Faisal dan Fatimah Tiara Fatrin terima kasih atas segala dukungan, semangat motivasi, nasehat, waktu, bantuan, pengorbanan dan doa-doa yang tak hentinya untuk kesuksesan dan keberhasilan adek selama ini dan nanti.
11. Seorang wanita yang InsyaAllah menjadi pendampingku kelak, terima kasih atas dukungan semangat, bantuan, nasehat, serta do'anya.
12. Sahabat terbaik "Sahabat Bis", terima kasih atas segala cerita, bantuan, kebersamaan, semoga kita semua menjadi pemimpin yang baik dan sukses.
13. Seluruh staff dan karyawan Fakultas Ekonomi atas segala bantuan selama perkuliahan.

Akhirnya penulis berharap semoga skripsi ini dapat member manfaat bagi pembaca dan semua pihak yang membutuhkannya dan semoga Tuhan Yang Maha Esa membalas segala amal kebaikan kepada semua pihak yang telah banyak membantu dalam menyelesaikan laporan skripsi ini, Aamiin Yarobbal'alam.

Palembang, 18 Januari 2014



Penulis

ABSTRAK

PENGARUH STRUKTUR AKTIVA, PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX*

Oleh:
M. Hamdan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh struktur aktiva, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*. Populasi penelitian ini adalah sebanyak 30 perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* periode 2008-2012. Metode pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* dan diperoleh 10 perusahaan yang selalu terdaftar selama periode tersebut yang dapat dijadikan sampel. Metode analisis data yang digunakan adalah Analisis Rasio Keuangan dan Regresi Linier Berganda. Hasil penelitian secara simultan menunjukkan bahwa variable Struktur Aktiva (FATAR), Profitabilitas (ROA) dan Ukuran Perusahaan (LNS) berpengaruh cukup signifikan terhadap Struktur Modal (DAR) dengan koefisien determinasi R Square (R^2) sebesar 0,355. Hal ini berarti 35,5% variable dependen, yaitu Struktur Modal (DAR) dipengaruhi oleh variable independen Struktur Aktiva (FATAR), Profitabilitas (ROA) dan Ukuran Perusahaan (LNS), sedangkan sisanya 64,5% dipengaruhi oleh faktor lain. Sementara hasil penelitian secara parsial menunjukkan bahwa Struktur Aktiva (FATAR) tidak berpengaruh terhadap struktur modal, sedangkan Profitabilitas (ROA) dan Ukuran Perusahaan (LNS) perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap Struktur Modal (DAR).

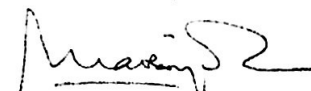
Kata Kunci: *Struktur Modal (DAR), Struktur Aktiva (FATAR), Profitabilitas (ROA) Ukuran Perusahaan (LNS), Analisis Rasio Keuangan dan Regresi Linear Berganda*

Mengetahui,
Pembimbing Skripsi I



Hj. Marlina Widiyanti, S.E, S.H,
M.M, Ph.D
NIP. 196703141993032001

Pembimbing Skripsi II



Drs. H. M. A. Rasyid Hs.
Umrie. M.B.A
NIP. 195411021976021001

Ketua Jurusan



Dr. Zakaria Wahab M.B.A
NIP.195707141984031005

ABSTRACT

EFFECT OF ASSET STRUCTURE, PROFITABILITY AND FIRM SIZE TO FIRM'S CAPITAL STRUCTURE LISTED IN JAKARTA ISLAMIC INDEX

By:
M. Hamdan

This study aims to understand the effects of asset structure, profitability, and firm size on firm's capital structure allocation listed in the Jakarta Islamic Index. The population of this research includes 30 firms listed in the Jakarta Islamic Index during 2008-2012. The method used in sampling is purposive sampling, which selected 10 firms that continuously listed during those periods and qualified as samples. The analysis method used in this research is Financial Analysis Ratio and Double Regression Linear. The results of this research simultaneously show that Asset Structure (FATAR) variable, Profitability (ROA), and Firm Size (LNS) are significantly correlated to Capital Structure (DAR) with a determinant coefficient R Square (R^2) value of 0.355. This result shows that 35.5% of the dependent variable, Capital Structure (DAR), is affected by independent variables: Asset Structure (FATAR); Profitability (ROA); and Firm Size (LNS), while the rest of the calculation, 64.5%, is affected by other factors. Research results from partial correlation show that Asset Structure (FATAR) does not affect Capital Structure (DAR) allocation, while Profitability (ROA) and Firm Size (LNS) have a positive and significant effect on Capital Structure (DAR).

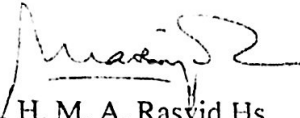
Keywords: Capital Structure (DAR), Asset Structure (FATAR), Profitability (ROA), Firm Size (LNS), Financial Analysis Ratio and Double Regression Linear

Acknowledged by,
Advisor I



Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H.,
M.M., Ph.D
NIP. 196703141993032001

Advisor II



Drs. H. M. A. Rasyid Hs.
Umrie, M.B.A
NIP. 195411021976021001

Chairman



Dr. Zakaria Wahab M.B.A
NIP. 195707141984031005

RIWAYAT HIDUP

Nama Mahasiswa : M. Hamdan
Jenis Kelamin : Laki-Laki
Tempat/Tanggal Lahir : Palembang/18 Juni 1992
Agama : Islam
Status : Belum Menikah
Alamat Rumah (Orang Tua) : Jl. Ali Gatmir Gg. Permata Bunda RT. 8
RW. 3 Kelurahan 10 Ilir, Kecamatan IT II,
Palembang
Alamat Email : muhammadhamdan0@gmail.com
Pendidikan Formal :
Sekolah Dasar : SD Negeri 55 Palembang
SMP : SMP Negeri 6 Palembang
SMA : SMA Negeri 15 Palembang
Pendidikan Non Formal : -Lembaga Bahasa Unsri
Pengalaman Organisasi :
- ROHIS Libels (2010)
- BO-Ukhuwah FE Unsri (2010/2011)
- Entrepreneur Institute Team (EIT)
(2010/2011)
- Muslim Generation Nasheed Community
(MGNC) (2011/2012)
- Perkumpulan Pemuda Sumatera Selatan
(Perpasultan) (2011/2012)
- Founder PMO-P (2012/2013)
- Ikatan Mahasiswa Manajemen (IKAMMA)
(2012/2013)
Penghargaan Prestasi :
- Juara Umum IPS Kelas XI dan XII SMA N
15
- Juara 2 Cepat Tepat Islam Antar LDF
Unsri (2012)
- Semifinalis BGK 2013
- Juara 1 Tim Liga Futsal Antar Angkatan
Manajemen Unsri 2012

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	i
ABSTRAK	iii
ABSTRACT	iv
DAFTAR ISI	v
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GRAFIK	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah	10
1.3 Tujuan Penelitian	10
1.4 Manfaat Penelitian	10
1.5 Sistematika Penulisan	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Landasan Teori	14
2.1.1 Struktur Modal	14
2.1.2 Teori Struktur Modal	17

2.1.2.1 <i>Trade off Theory</i>	17
2.1.2.2 <i>Pecking Order Theory</i>	18
2.1.3 Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal	20
2.1.3.1 Struktur Aktiva	20
2.1.3.2 Profitabilitas	21
2.1.3.3 Ukuran Perusahaan	21
2.2 Tinjauan Penelitian Terdahulu	22
2.3 Hubungan Antara Variabel Independen dan Variabel Dependen	27
2.3.1 Hubungan Antara Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal	27
2.3.2 Hubungan Antara Profitabilitas terhadap Struktur Modal.....	27
2.3.3 Hubungan Antara Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal.....	28
2.4 Kerangka Pemikiran	28
2.5 Hipotesis Penelitian.....	29

BAB III METODE PENELITIAN

3.1 Ruang Lingkup Penelitian	30
3.2 Rancangan Penelitian	31
3.3 Sumber dan Metode Pengumpulan Data	31
3.4 Populasi dan Sampel	32
3.4.1 Populasi	32
3.4.2 Sampel	32
3.5 Indikator Variabel Penelitian dan Definisi Operasional	33
3.6 Teknik Analisis	35
3.6.1 Statistik Deskriptif	36
3.6.2 Uji Asumsi Klasik	36
3.6.2.1 Uji Normalitas	36
3.6.2.2 Uji Multikolinieritas	37
3.6.2.3 Uji Heteroskedastisitas	37

3.6.2.4 Uji Autokorelasi	38
3.6.3 Pengujian Hipotesis	38
3.6.3.1 Analisis Koefisien Determinasi (R^2)	39
3.6.3.2 Uji F	39
3.6.3.3 Uji t	39

BAB IV ANALISA DAN PEMBAHASAN

4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	40
4.2 Analisis Data Penelitian	58
4.2.1 Deskriptif Data Objek Penelitian	58
4.2.2 Analisis Deskriptif Variabel Penelitian	59
4.2.2.1 Analisis Deskriptif <i>Fixed Asset to Total Asset Ratio</i> (FATAR)	59
4.2.2.2 Analisis Deskriptif <i>Return on Asset</i> (ROA)	60
4.2.2.3 Analisis Deskriptif <i>Logaritma Natural Sales</i> (LNS)	60
4.2.2.4 Analisis Deskriptif <i>Debt to Total Asset Ratio</i> (DAR)	61
4.2.3 Uji Asumsi Klasik	61
4.2.3.1 Uji Normalitas	61
4.2.3.2 Uji Multikolinieritas	62
4.2.3.3 Uji Heteroskedastisitas	64
4.2.3.4 Uji Autokorelasi	65
4.2.4 Analisis Regresi Linier Berganda	66
4.2.5 Pengujian Hipotesis	67
4.2.5.1 Uji t	67
4.2.5.2 Uji F	69
4.2.5.3 Koefisien Determinasi (R^2)	70
4.3 Pembahasan Hasil Penelitian	71

4.3.1 Pembahasan Hasil Penelitian Secara Parsial	
(Uji t)	71
4.3.1.1 Pengaruh Struktur Aktiva terhadap Struktur	
Modal	71
4.3.1.2 Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur	
Modal	72
4.3.1.3 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap	
Struktur Modal	73
4.3.2 Pembahasan Hasil Penelitian Secara Simultan (Uji F)	74
 BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1 Kesimpulan	76
5.2 Saran	80
5.2.1 Bagi Perusahaan di JII	80
5.2.2 Bagi Peneliti Selanjutnya	81
5.3 Keterbatasan Penelitian	82
 DAFTAR PUSTAKA	 83
 LAMPIRAN-LAMPIRAN.....	 88

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Daftar Perusahaan dan Nilai Rasio DAR Perusahaan yang Secara Konsisten <i>Listing</i> di JII Periode 2008-2012	3
Tabel 1.2	Research Gap	8
Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu	22
Tabel 3.1	Proses Seleksi Sampel	32
Tabel 3.2	Sampel Penelitian	33
Tabel 3.3	Indikator-Indikator Variabel	34
Tabel 4.1	Data Total Aset AALI Periode 2008-2012 (dalam jutaan Rupiah)	42
Tabel 4.2	Data Total Hutang dan Modal AALI Periode 2008-2012 (dalam jutaan Rupiah).....	43
Tabel 4.3	Data Penjualan dan Laba Bersih AALI Periode 2008-2012 (dalam jutaan Rupiah).....	43
Tabel 4.4	Data Total Aset ANTM Periode 2008-2012 (dalam jutaan Rupiah)	44
Tabel 4.5	Data Total Hutang dan Modal ANTM Periode 2008-2012 (dalam jutaan Rupiah).....	44
Tabel 4.6	Data Penjualan dan Laba Bersih ANTM Periode 2008-2012 (dalam jutaan Rupiah).....	45
Tabel 4.7	Data Total Aset INCO Periode 2008-2012 (dalam Dolar AS)	46
Tabel 4.8	Data Total Hutang dan Modal INCO Periode 2008-2012 (dalam Dolar AS).....	46

Tabel 4.9	Data Penjualan dan Laba Bersih INCO Periode 2008-2012 (dalam Dolar AS).....	46
Tabel 4.10	Data Total Aset INTP Periode 2008-2012 (dalam jutaan Rupiah)	47
Tabel 4.11	Data Total Hutang dan Modal INTP Periode 2008-2012 (dalam jutaan Rupiah).....	48
Tabel 4.12	Data Penjualan dan Laba Bersih INTP Periode 2008-2012 (dalam jutaan Rupiah).....	48
Tabel 4.13	Data Total Aset KLBF Periode 2008-2012 (dalam jutaan Rupiah)	49
Tabel 4.14	Data Total Hutang dan Modal KLBF Periode 2008-2012 (dalam jutaan Rupiah).....	49
Tabel 4.15	Data Penjualan dan Laba Bersih KLBF Periode 2008-2012 (dalam jutaan Rupiah).....	50
Tabel 4.16	Data Total Aset PTBA Periode 2008-2012 (dalam jutaan Rupiah)	51
Tabel 4.17	Data Total Hutang dan Modal PTBA Periode 2008-2012 (dalam jutaan Rupiah).....	51
Tabel 4.18	Data Penjualan dan Laba Bersih PTBA Periode 2008-2012 (dalam jutaan Rupiah).....	52
Tabel 4.19	Data Total Aset SMGR Periode 2008-2012 (dalam jutaan Rupiah)	53
Tabel 4.20	Data Total Hutang dan Modal SMGR Periode 2008-2012 (dalam jutaan Rupiah).....	53
Tabel 4.21	Data Penjualan dan Laba Bersih SMGR Periode 2008-2012 (dalam jutaan Rupiah).....	53
Tabel 4.22	Data Total Aset TINS Periode 2008-2012. (dalam jutaan Rupiah)	54
Tabel 4.23	Data Total Hutang dan Modal TINS Periode 2008-2012 (dalam jutaan Rupiah).....	55
Tabel 4.24	Data Penjualan dan Laba Bersih TINS Periode	

	2008-2012 (dalam jutaan Rupiah).....	55
Tabel 4.25	Data Total Aset TLKM Periode 2008-2012 (dalam jutaan Rupiah)	56
Tabel 4.26	Data Total Hutang dan Modal TLKM Periode 2008-2012 (dalam jutaan Rupiah).....	57
Tabel 4.27	Data Penjualan dan Laba Bersih TLKM Periode 2008-2012 (dalam jutaan Rupiah).....	57
Tabel 4.28	Data Total Aset UNVR Periode 2008-2012 (dalam jutaan Rupiah)	58
Tabel 4.29	Data Total Hutang dan Modal UNVR Periode 2008-2012 (dalam jutaan Rupiah).....	58
Tabel 4.30	Data Penjualan dan Laba Bersih UNVR Periode 2008-2012 (dalam jutaan Rupiah).....	58
Tabel 4.31	Pergerakan FATAR, ROA, LNS dan DAR Perusahaan yang Selalu <i>Listing</i> di <i>Jakarta Islamic Index</i> periode 2008-2012	58
Tabel 4.32	Deskriptif FATAR, ROA, LNS dan DAR Perusahaan yang Selalu <i>Listing</i> di <i>Jakarta Islamic Index</i> periode 2008-2012.....	59
Tabel 4.33	Tabel Uji Multikolinieritas pada Perusahaan yang Selalu <i>Listing</i> di <i>Jakarta Islamic Index</i> periode 2008- 2012	63
Tabel 4.34	Uji Autokorelasi pada Perusahaan yang Selalu <i>Listing</i> di <i>Jakarta Islamic Index</i> periode 2008-2012	65
Tabel 4.35	Hasil Analisis Model Regresi Linier Berganda pada Perusahaan yang Selalu <i>Listing</i> di <i>Jakarta Islamic</i> <i>Index</i> periode 2008-2012	66
Tabel 4.36	Perhitungan Uji t (Parsial) Perusahaan yang Selalu <i>Listing</i> di <i>Jakarta Islamic Index</i> periode 2008-2012	67
Tabel 4.37	Uji F (ANOVA) Perusahaan yang Selalu <i>Listing</i> di <i>Jakarta Islamic Index</i> periode 2008-2012	69

Tabel 4.38 Koefisien Determinasi (R^2) Perusahaan yang Selalu
Listing di Jakarta Islamic Index periode 2008-2012 70

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1 Rata-Rata Struktur Aktiva, Profitabilitass, Ukuran Perusahaan dan Struktur Modal Perusahaan yang Secara Konsisten <i>Listing</i> di JII Periode 2008-2012	7
----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	29
Gambar 4.1 Normal P-Plot Modal Perusahaan yang Secara Konsisten <i>Listing</i> di JII Periode 2008-2012	62
Gambar 4.2 <i>Scatterplot</i> Heteroskedastisitas Perusahaan dan Struktur Modal Perusahaan yang Secara Konsisten <i>Listing</i> di JII Periode 2008-2012	64

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	89
Lampiran 2	102
Lampiran 3	112
Lampiran 4	114



BAB 1 PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Indonesia sebagai negara muslim terbesar di dunia merupakan pasar yang sangat besar untuk pengembangan industri keuangan Syariah. Investasi Syariah di pasar modal yang merupakan bagian dari industri keuangan Syariah, mempunyai peranan yang cukup penting untuk dapat meningkatkan pangsa pasar industri keuangan Syariah di Indonesia. Meskipun perkembangannya relatif baru dibandingkan dengan perbankan Syariah maupun asuransi Syariah tetapi seiring dengan pertumbuhan yang signifikan di industri pasar modal Indonesia, maka diharapkan investasi Syariah di pasar modal Indonesia akan mengalami pertumbuhan yang pesat (*idx.co.id*).

Sejarah Pasar Modal Syariah di Indonesia dimulai dengan diterbitkannya Reksa Dana Syariah oleh PT. Danareksa Investment Management pada 3 Juli 1997. Selanjutnya, Bursa Efek Indonesia (d/h Bursa Efek Jakarta) bekerjasama dengan PT. Danareksa Investment Management meluncurkan *Jakarta Islamic Index* pada tanggal 3 Juli 2000 yang bertujuan untuk memandu investor yang ingin menginvestasikan dananya secara syariah (*syariah.ojk.go.id*). *Jakarta Islamic Index* merupakan indeks yang menggunakan 30 saham yang dipilih dari saham-saham yang masuk dalam kriteria syariah (Daftar Efek Syariah yang

diterbitkan oleh Bapepam-LK) dengan mempertimbangkan kapitalisasi pasar dan likuiditas (*idx.co.id*). Dengan hadirnya indeks tersebut, maka para pemodal telah disediakan saham-saham yang dapat dijadikan sarana berinvestasi sesuai dengan prinsip syariah (*syariah.ojk.go.id*).

Salah satu indikator dalam penentuan apakah suatu saham tersebut masuk atau tidak ke dalam *Jakarta Islamic Index* adalah struktur modal, yaitu menggunakan indikator *debt to total asset ratio* (DAR). Penentuan kriteria pemilihan saham dalam Jakarta Islamic Index melibatkan pihak Dewan Pengawas Syariah PT Danareksa Investment Management. Sedangkan untuk menetapkan saham-saham yang akan masuk dalam perhitungan *JII* dilakukan dengan urutan seleksi, di mana salah satu tahap seleksi dalam memilih saham syari'ah berdasarkan laporan keuangan tahunan atau tengah tahun berakhir yang memiliki rasio *DAR* atau rasio Kewajiban terhadap Aktiva maksimal sebesar 90% (*reksadanasyariah.net*). Pembagian modal yang dilakukan dalam operasi berdasarkan prinsip Syari'ah yang dikemukakan dalam draft peraturan IX A 14 Badan Pengawas Pasar Modal Dan Lembaga Keuangan (BAPEPAM), di mana pembagian hasil syari'ah harus berdasarkan presentase yang telah disepakati sebelumnya dalam perhitungan nisbah (presentase). Dalam operasi perusahaan yang melibatkan penerbitan efek, peraturan ini menyebutkan bahwa pengelolaan aset, pembagian keuntungan dan kerugian harus mengikuti perjanjian (akad) musyarakah, penilaian terhadap masing-masing aset yang disumbangkan harus dinilai oleh penilai yang independen dari kedua belah pihak dan dilarang untuk

melakukan operasi manajemen investasi terhadap aset perusahaan tersebut diluar dari persetujuan kecuali atas kesepakatan. (*bapepam.go.id*)

Berikut ini adalah daftar perusahaan dan nilai rasio *DAR* perusahaan yang secara konsisten terdaftar di *Jakarta Islamic Index* periode 2008-2012, seperti dalam tabel 1.1.

Tabel 1.1 Daftar Perusahaan dan Nilai Rasio *DAR* Perusahaan yang Secara Konsisten Listing di *JII* Periode 2008-2012

No	Kode	Nama Perusahaan	2008	2009	2010	2011	2012	Rata-Rata
1	AALI	Astra Agro Lestari Tbk	18%	15%	15%	17%	25%	18%
2	ANTM	Aneka Tambang (Persero) Tbk	21%	18%	22%	29%	35%	25%
3	INCO	International Nickel Ind. Tbk	17%	22%	23%	27%	28%	24%
4	INTP	Indocement Tunggul Prakasa Tbk	24%	19%	15%	13%	15%	17%
5	KLBF	Kalbe Farma Tbk	24%	26%	18%	21%	22%	22%
6	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam Tbk	33%	28%	26%	29%	33%	30%
7	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk	23%	20%	22%	26%	32%	25%
8	TINS	Timah Tbk	34%	29%	29%	30%	25%	29%
9	TLKM	Telekomunikasi Indonesia Tbk	52%	49%	44%	41%	40%	45%
10	UNVR	Unilever Indonesia Tbk	52%	50%	53%	65%	67%	58%
	Rata-Rata		30%	28%	27%	30%	32%	29%

Sumber: *idx.co.id* (data diolah)

Ini menunjukkan bahwa 10 perusahaan di atas memiliki komposisi struktur modal yang baik dan sesuai dengan salah satu kriteria penilaian dalam *Jakarta Islamic Index*, yakni rasio *DAR* lebih kecil dari 90% sehingga dapat terus konsisten di *JII* selama periode tahun 2008 hingga 2012. Perusahaan – perusahaan tersebut juga dapat lebih dipercaya jika investor ingin mengembangkan investasi dalam bentuk syari’ah khususnya saham karena risiko yang ditanggung pemegang saham relatif rendah seperti yang tercermin pada tabel 1.1 yang menunjukkan

bahwa nilai rasio *DAR* secara rata-rata selama tahun 2008 hingga 2012 adalah 29%.

Struktur modal itu sendiri merupakan salah satu kebijakan penting yang dihadapi oleh manajer keuangan dalam kaitannya dengan kelangsungan usaha perusahaan. Manajer keuangan harus mampu menghimpun dana baik yang bersumber dari internal perusahaan maupun dari eksternal perusahaan secara efisien. Dalam arti keputusan tersebut merupakan keputusan pendanaan yang mampu meminimalkan biaya modal yang harus ditanggung perusahaan. Biaya modal yang timbul dari keputusan tersebut merupakan konsekuensi yang secara langsung timbul dari keputusan yang dilakukan manajer. Ketika manajer menggunakan dana internal akan timbul *opportunity cost* dari dana atau modal sendiri yang digunakan. Sedangkan jika manajer menggunakan hutang, maka biaya modal yang timbul sebesar biaya bunga yang dibebankan oleh kreditur profitabilitas perusahaan menjadi rendah karena dampak dari timbulnya biaya tetap akibat keputusan pendanaan yang tidak cermat (Saidi, 2004).

Menurut Brigham dan Houston (2006), kebijakan struktur modal pada dasarnya melibatkan pertimbangan (*trade – off*) antara risiko yang ditanggung oleh pemegang saham dan tingkat pengembalian yang diharapkan oleh pemegang saham. Di satu sisi penggunaan sumber dana seperti utang atau penerbitan obligasi untuk memenuhi kebutuhan dana, tetapi dapat meningkatkan risiko yang ditanggung oleh pemegang saham. Namun di sisi lain, penggunaan lebih banyak utang juga akan memperbesar tingkat pengembalian yang diharapkan oleh pemegang saham. Risiko yang tinggi akan cenderung menurunkan harga saham,

tetapi juga dapat meningkatkan tingkat pengembalian yang diharapkan sehingga akan menaikkan harga saham. Oleh karena itu, perusahaan dalam hal ini manajer keuangan harus mampu menentukan komposisi struktur modal yang optimal dan nantinya akan menaikkan harga saham.

Ada banyak faktor yang mempengaruhi struktur modal. Faktor-faktor yang dapat mempengaruhi komposisi struktur modal perusahaan diantaranya stabilitas penjualan, struktur aktiva, *leverage* operasi, tingkat pertumbuhan, profitabilitas, pajak, pengendalian, sikap manajemen, ukuran perusahaan, dan *fleksibilitas* keuangan (Brigham & Houston, 2006). Sedangkan menurut Riyanto (2001) struktur modal suatu perusahaan dipengaruhi oleh banyak faktor yaitu : tingkat bunga, stabilitas dari *earning*, susunan dari aktiva, kadar resiko dari aktiva, besarnya jumlah modal yang dibutuhkan, keadaan pasar modal, sifat manajemen dan ukuran perusahaan. Dalam penelitian ini, variabel yang diteliti hanya 3 variabel saja yaitu struktur aktiva, profitabilitas dan ukuran perusahaan.

Perusahaan yang struktur aktivanya ideal untuk dijadikan jaminan kredit cenderung lebih dominan menggunakan hutang (Bringham & Houston, 2001). Perusahaan dengan struktur aktiva yang besar dapat lebih dipercaya untuk menggunakan hutang dari pihak ketiga karena hal tersebut mengindikasikan bahwa perusahaan tersebut mempunyai aset tetap yang besar dan dapat dijadikan jaminan apabila perusahaan ingin menggunakan hutang. Aktiva tetap secara hukum syari'ah merupakan bentuk kepemilikan sempurna, artinya materi dan manfaat benda dimiliki sepenuhnya, sehingga seluruh hak kebendaan terkait berada dibawah penguasaannya. Status kepemilikan ini didapat dengan *Ihraz*

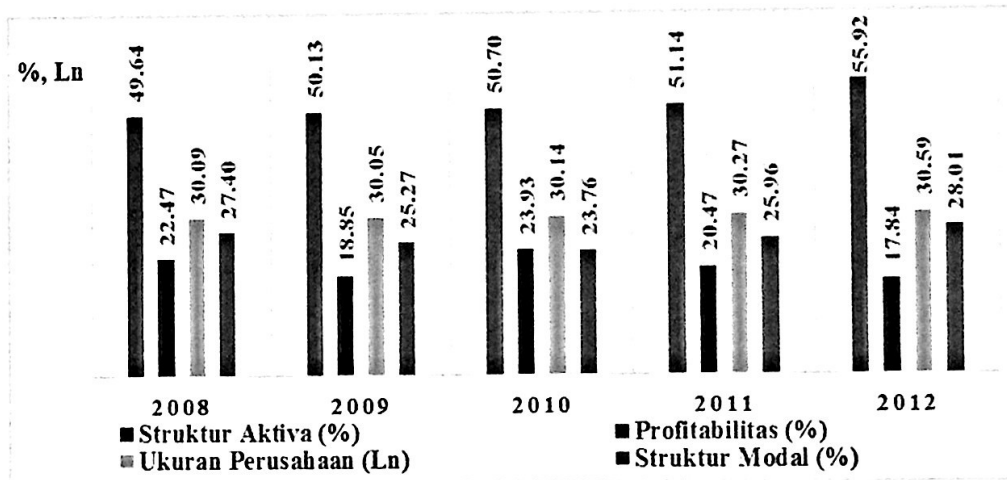
Almubahat (mengupayakan/mengusahakan hal-hal yang dibolehkan), *Uqud* (akad transaksi), *Khalafiyah* (peninggalan) dan *Tawalud min mamluk* (berkembangnya aset yang dimiliki). Aset tetap yang didiamkan atau berlebih-lebihan dalam membelanjakan aset secara konsumtif, dapat dikategorikan sebagai perbuatan yang mubazir. (Nasution et.al, 2006). Berdasarkan hal tersebut, perusahaan dapat menjaminkan aset tetap untuk memperoleh dana tambahan agar aset tidak mubazir dan aset dapat berkembang.

Profitabilitas merupakan hasil bersih dari serangkaian kebijakan dan keputusan. Laba yang tinggi dapat membuat perusahaan membiayai sebagian besar kebutuhan pendanaan mereka dengan dana yang dihasilkan secara internal atau berasal dari laba ditahan (Bringham & Houston, 2001). Perusahaan dengan tingkat pengembalian yang tinggi cenderung lebih menyukai menggunakan dana internal daripada dana eksternal, yakni hutang. Produktivitas modal dalam menghasilkan keuntungan tidak ditentukan secara pasti dalam nilai persentase tertentu, akan tetapi ditentukan dari persentase nilai keuntungan yang didapat dari produktivitas modal tersebut (*syirkah*). Dengan demikian keuntungan yang dibolehkan dalam ekonomi berbasis ajaran Islam datang dari hasil investasi permodalan. Hal ini dikenal istilah akad *mudharabah*. (Nasution et.al, 2006)

Perusahaan besar dapat dengan mudah untuk menganalisis pasar modal. Kemudahan untuk mengakses pasar modal mengindikasikan perusahaan memiliki fleksibilitas dan kemampuan untuk mendapatkan dana yang dibutuhkan (Brigham & Houston, 2001). Besarnya suatu perusahaan tercermin pada nilai aset atau

penjualannya yang besar sehingga menunjukkan bahwa perusahaan tersebut memiliki produktivitas yang baik sehingga lebih mudah mendapatkan hutang

Berikut ini adalah data mengenai struktur modal, struktur aktiva, profitabilitas dan ukuran perusahaan yang terlihat pada grafik 1.1.



Grafik 1.1 Rata-Rata Struktur Aktiva, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Struktur Modal Perusahaan yang Secara Konsisten Listing di JII Periode 2008-2012

Sumber : *idx.co.id* (data diolah)

Rata-rata struktur aktiva dari tahun 2008 hingga 2012 mengalami kenaikan. Berdasarkan teori *trade-off* yang dikemukakan oleh Brealey dan Myers (1991) dan teori *pecking order* yang dikemukakan oleh Myers dan Majluf (1984), seharusnya saat struktur aktiva mengalami kenaikan, struktur modal juga mengalami kenaikan selama periode tahun tersebut. Akan tetapi, struktur modal mengalami penurunan dari tahun 2008 ke tahun 2009 dan tahun 2009 ke tahun 2010.

Sementara rata-rata profitabilitas mengalami penurunan dari tahun 2008 hingga 2012 kecuali pada tahun 2010 dari tahun sebelumnya. Berdasarkan teori

pecking order yang dikemukakan oleh Myers dan Majluf (1984), seharusnya saat profitabilitas mengalami penurunan, struktur modal mengalami kenaikan. Akan tetapi, struktur modal juga mengalami penurunan pada tahun 2009 dan 2010 dari tahun sebelumnya.

Sedangkan rata-rata ukuran perusahaan mengalami kenaikan dari tahun 2008 hingga 2012 kecuali pada tahun 2009 mengalami penurunan dari tahun sebelumnya. Berdasarkan teori *trade-off* yang dikemukakan oleh Brealey dan Myers (1991) dan teori *pecking order* yang dikemukakan oleh Myers dan Majluf (1984), seharusnya saat ukuran perusahaan mengalami kenaikan, struktur modal juga mengalami kenaikan. Akan tetapi, struktur modal justru mengalami penurunan pada tahun 2009 dan 2010 dari tahun sebelumnya.

Penelitian tentang struktur modal sudah banyak dilakukan, namun dalam penelitian sebelumnya banyak ditemukan ketidakkonsistenan hasil penelitian atau *research gap* seperti pada tabel 1.2.

Tabel 1.2 Research Gap

Variabel	Hubungan Terhadap Struktur Modal		
	Positif	Tidak Ada Pengaruh	Negatif
Struktur Aktiva	Indrajaya, Herlina & Setiadi. 2011	Nugroho. 2006	Damayanti. 2013
Profitabilitas	Hadianto & Tayana. 2010	Putri. 2012	Indriani & Widiyarti. 2013
Ukuran Perusahaan	Ahmed, Ahmed & Ahmed. 2010	Gill. et. al. 2009	Hadianto. 2008

Sumber : Jurnal Penelitian Terdahulu (data diolah)

Dalam penelitian Indrajaya, Herlina dan Setiadi (2011) yang menunjukkan bahwa struktur aktiva berpengaruh positif terhadap struktur modal, hal ini tidak

konsisten dengan hasil penelitian Nugroho (2006) yang menunjukkan bahwa struktur aktiva tidak ada pengaruh terhadap struktur modal serta hasil temuan Damayanti (2013) yang menunjukkan bahwa struktur aktiva berpengaruh negatif terhadap struktur modal.

Hasil penelitian Hadianto dan Tayana (2010) menunjukkan bahwa ROA berpengaruh positif struktur modal. Hal ini tidak konsisten dengan hasil penelitian Putri (2012) yang menunjukkan bahwa ROA tidak ada pengaruh terhadap struktur modal serta hasil temuan Indriani dan Widyarti (2013) yang menunjukkan bahwa ROA berpengaruh negatif terhadap struktur modal. \

Mengingat hasil penelitian Ahmed, Ahmed dan Ahmed (2010) yang menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap struktur modal. Hal ini tidak konsisten dengan hasil penelitian Gill et.al. (2009) yang menunjukkan bahwa ukuran perusahaan tidak ada pengaruh terhadap struktur modal serta hasil temuan Hadianto (2008) yang menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap struktur modal.

Berdasarkan uraian dari latar belakang di atas, maka peneliti tertarik untuk meneliti dengan judul: **“Pengaruh Struktur Aktiva, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Perusahaan yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index”**.

1.2. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian dari latar belakang, adapun rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh struktur aktiva, profitabilitas, dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal secara parsial periode 2008-2012 ?
2. Bagaimana pengaruh struktur aktiva, profitabilitas, dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal secara simultan periode 2008-2012 ?

1.3. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah ditetapkan, tujuan dari penelitian ini adalah :

1. Untuk mengetahui pengaruh struktur aktiva, profitabilitas, dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal secara parsial periode 2008-2012
2. Untuk mengetahui pengaruh struktur aktiva, profitabilitas, dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal secara simultan periode 2008-2012

1.4. Manfaat Penelitian

Penelitian ini mempunyai manfaat praktis (bagi manajer dan investor) dan manfaat teoritis (bagi penulis dan akademis). Kedua manfaat tersebut dijelaskan di bawah ini:

1. Manfaat Praktis:

a. Bagi Manajer

Untuk bahan pertimbangan pengambilan keputusan dalam menentukan struktur modal

b. Bagi Investor

Sebagai informasi tambahan investor sebelum berinvestasi di pasar modal, khususnya investasi pada saham syari'ah.

2. Manfaat Teoritis

a. Bagi Penulis

Dapat menambah informasi dan pengetahuan mengenai struktur modal perusahaan yang terdaftar di *JII*

b. Bagi Akademis

Dapat dijadikan bukti empiris dan referensi tambahan bagi penelitian selanjutnya tentang faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal.

1.5. Sistematika Skripsi

Dalam penulisan skripsi ini, penulis akan memberikan ringkasan secara garis besar mengenai sistematika pembahasan agar lengkap dan mudah dipahami.

Sistematika pembahasan skripsi ini terdiri dari lima bab, yakni :

BAB I : PENDAHULUAN

Bab ini menguraikan tentang latar belakang masalah, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan sistematika penulisan.

BAB II : TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini menguraikan tentang teori-teori, variabel-variabel penelitian yang digunakan (struktur modal, struktur aktiva, profitabilitas dan ukuran perusahaan), penelitian terdahulu, hubungan antara variabel independen dengan dependen, kerangka pemikiran dan hipotesis penelitian.

BAB III : METODE PENELITIAN

Bab ini menguraikan tentang ruang lingkup penelitian, rancangan penelitian, metode pengumpulan data, populasi dan sampel, definisi operasional dan pengukuran variabel, teknik analisis data dan pengujian hipotesis.

BAB IV : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Bab ini menguraikan tentang analisis data-data yang dijadikan sebagai bahan penelitian yaitu deskriptif variabel struktur aktiva, deskriptif variabel profitabilitas, deskriptif variabel ukuran perusahaan dan deskriptif variabel struktur modal serta analisis dari hasil SPSS yang digunakan dalam meneliti variabel-variabel tersebut dan pembahasan masing-masing dengan menggunakan uji normalitas, uji multikolinieritas, uji heteroskedastisitas, uji autokorelasi, regresi

linier berganda dan pengujian hipotesis secara koefisien determinasi (R^2), simultan (uji F), parsial (uji t) dari perhitungan SPSS tersebut.

BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini menguraikan tentang kesimpulan dan saran yang dapat diambil dari analisis dan pembahasan yang telah dilakukan dari hasil perhitungan SPSS.

DAFTAR PUSTAKA

- Ahmed, Naveed., Ahmed, Zulfqar & Ahmed, Ishfaq. 2010. "Determinant of Capital Structure : A Case of Life Insurance Sector of Pakistan". *European Journal of Economics, Finance and Administrative Sciences*. ISSN 1450-2275, Issues 24, p:1-6. Diambil pada tanggal 11 September 2013 dari http://joc.hcc.edu.pk/faculty_publications/ejefas_24_01.pdf
- Brealey, R.A. & Myers, S.C. 2003. *Prinsip-Prinsip Keuangan Perusahaan*. Edisi 7. New York: McGraw-Hill
- Brigham, Eugene. F dan Houston, Joel. F. 2001. *Manajemen Keuangan*, Buku 2, Jakarta : Penerbit Erlangga
- Brigham, Eugene F dan Houston, Joel F. 2006. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, Buku 2, Jakarta : Salemba Empat.
- Damayanti. 2013. "Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, Peluang Bertumbuh Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal (Studi Pada Perusahaan Farmasi yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)". *Jurnal Perspektif Bisnis*, Vol.1, No.1, Juni 2013, ISSN: 2338-5111. Diambil pada tanggal 10 September 2013 dari <http://fisip.unila.ac.id/jurnal/files/journals/4/articles/129/public/129-405-1PB.pdf>
- Ghozali, Imam. 2005. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan program SPSS*, Badan Penerbit Universitas Diponegoro, Semarang.
- P
- Gill, et. al. 2009. "The Determinants of Capital Structure in the Service Industry: Evidence from United States". *The Open Business Journal*, 2009, volume 2, p:48-53. Diambil pada tanggal 11 September 2013 dari www.benthamscience.com/open/tobj/articles/V002/48TOBJ.pdf

- Hadianto, Bram & Tanaya, Christian. 2010. "Pengaruh Risiko Sistematis, Struktur Aktiva, Profitabilitas, dan Jenis Perusahaan Terhadap Struktur Modal Emiten Sektor Pertambangan: Pengujian Hipotesis *Static-Trade Off*". *Jurnal Akuntansi* Vol. 2, No.1, Mei 2010: 15-39. Diambil pada tanggal 10 September 2013 dari <http://majour.maranatha.edu/index.php/jurnalakuntansi/article/view/324>
- Indrajaya, G., Herlina & Setiadi, R. 2011. "Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, Tingkat Pertumbuhan, Profitabilitas dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal: Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Listing di Bursa Efek Indonesia Periode 2004-2007". *Akurat Jurnal Ilmiah Akuntansi*, Nomor 06, Tahun ke-2, September-Desember 2011. Diambil pada tanggal 10 September 2013 dari <http://repository.maranatha.edu/403/>
- Indriani, Astiwi dan Widyarti, Endang Tri. 2013. "Penentu – Penentu Struktur Modal Perusahaan Yang Sahamnya Masuk Jakarta Islamic Index". *Jurnal Dinamika Manajemen*, Vol. 4, No. 1, p: 59-68. Diambil pada tanggal 10 September 2013 dari <http://journal.unnes.ac.id/nju/index.php/jdm/article/view/2424>
- Kesuma, Ali. 2009. "Analisis Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Serta Pengaruhnya Terhadap Harga Saham Perusahaan Real Estate Yang Go Public di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, 11(1), hal. 38-45. Diambil pada tanggal 10 September 2013 dari <http://puslit2.petra.ac.id/ejournal/index.php/man/article/view/17743>
- Margaretha, Farah. 2005. *Teori Dan Aplikasi Manajemen Keuangan*. Penerbit Grasindo: Jakarta
- Munawar, Aang. 2009. "Analisis Pengaruh Aset Tetap, Likuiditas, Ukuran, dan Profitabilitas Terhadap Struktur Kapital Perusahaan". *Jurnal Manajemen*, Volume 01, Nomor 01, September 2012. Diambil pada tanggal 10 September 2013 dari <http://jurnal.stiekesatuan.ac.id/index.php/jir/article/view/36>
- Nugroho, A. S. 2006. "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Properti Yang Go Public di Bursa Efek Jakarta Untuk Periode Tahun 1994-2004". *Tesis Magister Manajemen, Program Pasca Sarjana Universitas Diponegoro*, Semarang. Diambil pada tanggal

- Nasution, Mustafa Edwin et.al. 2006. *Pengenalan Eksklusif : Ekonomi Islam*. Kencana Prenada Media Group : Jakarta
- Pujiani, Suci. 2012. "Analisis Pengaruh *Return On Asset, Sales Growth, Structure Asset, Firm Size and Investment Opportunity* terhadap *Financial Leverage*". *Jurnal Manajemen*. Volume 01, Nomor 01, Tahun 2012. Diambil pada tanggal 10 September 2013 dari Diambil pada tanggal 10 September 2013 dari <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/dbr>
- Putri, Meidera Elsa Dwi. 2012. "Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)". *Jurnal Manajemen*, Volume 01, Nomor 01, September 2012. Diambil pada tanggal 10 September 2013 dari <http://ejournal.unp.ac.id/students/index.php/mnj/article/view/44>
- Riyanto, Bambang. 2001. *Dasar-Dasar Pembelian Perusahaan*, Yogyakarta: BPFE.
- Riyanto, Bambang. 2008. *Dasar-Dasar Pembelian Perusahaan*, Yogyakarta: BPFE.
- Saidi. 2004. "Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur Go Public di BEJ Tahun 1997-2002". *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*. Vol. 11, No. 1, pp: 44-58.
- Santoso, Singgih. 2005. *Mengatasi Berbagai Masalah Statistik dengan SPSS Versi 11.5*. Jakarta: Penerbit PT Alex Media Komputindo
- Van Horne, James. C. 2009. *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*, Buku 2, Jakarta :Salemba Empat
- Van Horne, James C dan Wachowicz, JR., John M. 2005. *Fundamental of Financial Management. Edisi 12*. Jakarta: Salemba Empat.

Badan Pengawas Pasar Modal Dan Lembaga Keuangan. “*Draft Awal IX A 14 Akad-Akad yang digunakan Dalam Penerbitan Efek Syariah Di Pasar Modal*”. Diambil pada tanggal 10 Oktober 2013 dari http://www.bapepam.go.id/pasar_modal/regulasi_pm/draft_peraturan_pm/draft/draft-perubahan-IX.A.14.pdf

Official website Astra Agro Lestari, Tbk, diakses pada tanggal 11 September 2013 dari <http://www.astra-agro.co.id>

Official website Aneka Tambang, Tbk, diakses pada tanggal 11 September 2013 dari <http://www.antam.com>

Official website Vale Indonesia, Tbk, diakses pada tanggal 11 September 2013 dari <http://www.vale.com/indonesia/BH/Pages/default.aspx>

Official website Indocement Tunggul Prakasa, Tbk, diakses pada tanggal 11 September 2013 dari <http://www.indocement.co.id>

Official website Kalbe Farma, Tbk, diakses pada tanggal 11 September 2013 dari <http://www.kalbe.co.id/>

Official website Tambang Batubara Bukit Asam, Tbk, diakses pada tanggal 11 September 2013 dari <http://ptba.co.id>

Official website Semen Gresik, Tbk, diakses pada tanggal 11 September 2013 dari <http://www.semenindonesia.com>

Official website Timah, Tbk, diakses pada tanggal 11 September 2013 dari <http://www.timah.com>

Official website Telekomunikasi Indonesia, Tbk, diakses pada tanggal 11 September 2013 dari <http://www.telkom.co.id>

Official website Unilever Indonesia, Tbk, diakses pada tanggal 11 September 2013 dari <http://www.unilever.co.id>

<http://www.idx.co.id/id-id/beranda/informasi/bagiinvestor/indeks.aspx>. Diambil pada tanggal 10 September 2013

<http://www.reksadanasyariah.net/2008/08/apakah-jakarta-islamic-index.html>. Diambil pada tanggal 10 September 2013

<http://www.syariahmandiri.co.id/2010/04/struktur-gcg/>. Diambil pada tanggal 10 Oktober 2013

<http://www.syariah.ojk.go.id>. Diambil pada tanggal 10 September 2013