

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR  
MODAL PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JII PERIODE  
2011-2013**

**SKRIPSI**



Oleh  
**NUR WAHYUNI**  
**NIM : 11510133**

**JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI (UIN)  
MAULANA MALIK IBRAHIM  
MALANG  
2015**

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR  
MODAL PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JII PERIODE  
2011-2013**

**SKRIPSI**

Diajukan Kepada:

Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang  
Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan  
Dalam Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (SE)



Oleh

**NUR WAHYUNI**

**NIM: 11510124**

**JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI (UIN)  
MAULANA MALIK IBRAHIM  
MALANG  
2015**

**LEMBAR PERSETUJUAN**

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR  
MODAL PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JII PERIODE  
2011-2013**

**SKRIPSI**

**Oleh**

**NUR WAHYUNI**

**NIM: 11510124**

Telah disetujui pada tanggal 29 Desember 2014

**Dosen Pembimbing,**

**Fitriyah, S.Sos., MM  
NIP.197609242008012012**

Mengetahui :

**Ketua Jurusan**

**Dr. H. Misbahul Munir, Lc., M.EI  
NIP.197507072005011005**

## LEMBAR PENGESAHAN

### FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JII PERIODE 2011-2013

#### SKRIPSI

Oleh :

**NUR WAHYUNI**

**NIM: 11510124**

Telah Dipertahankan di Depan Dewan Penguji  
Dan Dinyatakan Diterima Sebagai Salah Satu Persyaratan  
Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (SE)  
Pada 8 Januari 2015

Susunan Dewan Penguji	Tanda Tangan
1. Ketua <b><u>Ulfi Kartika Oktaviana, SE.,M.Ec.,Ak</u></b> NIP 197610192008012011	: ( )
2. Sekretaris / Pembimbing <b><u>Fitriyah, S.Sos., MM</u></b> NIP 19760924200802012	: ( )
3. Penguji Utama <b><u>Dr.Hj. Umrotul Khasanah, S.Ag.,M.Si.</u></b> NIP 196702271998032001	: ( )

Disahkan Oleh :  
Ketua Jurusan,

**Dr. H. Misbahul Munir, Lc.,M.Ei**  
NIP 197507072005011005

## SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Nur Wahyuni  
NIM : 11510124  
Fakultas/Jurusan : Ekonomi/Manajemen

menyatakan bahwa **“Skripsi”** yang saya buat untuk memenuhi persyaratan kelulusan pada Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang, dengan Judul:

**“FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JII PERIODE 2011-2013”**

adalah hasil karya saya sendiri, bukan **“duplikasi”** dari karya orang lain.

Selanjutnya apabila dikemudian hari ada **“klaim”** dari pihak lain, bukan menjadi tanggung jawab Dosen Pembimbing dan atau pihak Fakultas Ekonomi, tetapi menjadi tanggung jawab saya sendiri.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya dan tanpa paksaan dari siapapun.

Malang, 9 Januari 2015  
Hormat saya,

Nur Wahyuni  
NIM : 11510124

## *PERSEMBAHAN*

*Segala puji Allah SWT. Atas berkat rahmat dan hidayahnya akhirnya skripsi yang sederhana ini dapat terselesaikan. Sholawat dan salam selalu tercurahkan kepada Rasulullah Muhammad SAW.*

*Karya tulis yang sederhana ini penulis persembahkan kepada:*

*Bapak H. Paimo Dwi Siswanto S.pd & Ibunda tercinta HJ.*

*Asmiatus Sahro , Adik-adikku M. Khoirul, Almh Nur Firdatul Mufidah dan Calon adekku yang telah memberikan segalanya*

*hingga Aku seperti ini, semoga Allah SWT Membalas amal kebaikan mereka dengan balasan yang berlipat ganda” Amin*

*Dan untuk para keluarga besarku.*

*Untuk dosenku Bu Fitriyah terimakasih atas bimbingan, ilmu serta motivasinya dn juga untuk Para dosenku, terimakasih untuk*

*Ilmu yang diberikan.*

*Dengan harapan semoga karya tulis ini menjadi Sebuah karya yang berkesan di hati kita semua*

*Amiin...*

## MOTTO

**NOTHING IS IMPOSSIBLE  
TRUST, IF YOU CAN DO THIS**

وَمَنْ يَتَوَكَّلْ عَلَى اللَّهِ فَهُوَ حَسْبُهُ

Artinya:

*“....Dan barangsiapa yang bertawakkal kepada Allah niscaya Allah akan mencukupkan keperluannya...” QS At-Talaq [65] : 3*

## KATA PENGANTAR

AssalamualaikumWr. Wb

Puji syukur peneliti panjatkan kehadirat Allah SWT, karena rahmat dan hidayah-Nya skripsi ini dapat terselesaikan dengan judul “Faktor-faktor yang mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan JII periode 2011-2013.

Shalawat dan salam semoga tetap tercurahkan kepada junjungan kita Nabi besar Muhammad SAW yang telah memberikan kasih sayang yang melimpah pada umatnya sehingga berkat beliau manusia mampu keluar dari zaman jahiliyah menuju zaman yang terang benderang yakni Din al-Islam.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan tugas akhir skripsi ini tidak akan berhasil dengan baik tanpa adanya bimbingan dan sumbangan pemikiran dari berbagai pihak, pada kesempatan ini penulis menyampaikan terimakasih yang tak terhingga kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Mudjia Raharjo selaku Rektor Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang.
2. Bapak Dr. H. Salim Al Idrus MM., M.Ag selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang.
3. Bapak Dr. H. Misbahul Munir, Lc., M.EI selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang.
4. Ibu Fitriyah, S.Sos., MM selaku dosen pembimbing yang telah mendukung, memberikan motivasi dan membimbing serta mengarahkan peneliti.
5. Bapak dan Ibu dosen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang.
6. Bapak H. Paimo Dwi Siswanto S.pd dan Ibu Hj. Asmiatus Sahro , adik M. Khoirul dan Nur Firdatul Mufidah tercinta yang mencurahkan segenap kasih sayang, yang telah mendidik dan mengajarkan segalanya kepada penulis.



7. Guru-guru Besarku Alm. Kh. Hasan Genggong, Alm. Kh Syaifurridzal. Alm. Ny. HJ Hafsaawati, Ning lub, Ning Narti, KH. Mutawakkil. Gus Beng dan semua Guru-guruku terimakasih atas ilmu yang diberikan.
8. Sahabat-sahabatku Hebbi Endar S. Lulu'il Maknun, M. Bastomi, Ircham Robbak Azwar, Chusnul Wawa, Zariatul Khisan, Cicik Khildar Rizqi, dan Ayu Nur Khalifah yang selalu memberikan semangat dan doa.
9. Temen-temen seperjuangan Skripsi Angkatan 2011 Inneke, Maisaroh, Gresi, Nafisah, Riza, Wiwit, Dewi, Dwi, Ismatul, Suci, Firman, David, Sella, Lora, Leli, Afifah, Nikita dan teman-teman .
10. Teman-teman Nongki Idul, Listi, Saiful, Ria, terimakasih atas doa'anya.
11. Teman-teman seperjuangan Manajemen angkatan 2011 terimakasih atas kebersamaannya dan dukungannya.
12. Teman-temanku SMA Unggulan Hafsa BPPT Genggong Probolinggo Fadil, Fisol, Fika, Anis, Novi, Nizar, Leli, Dian, Zulva, Wakil, Ainul dan teman-teman lainnya yang tidak bisa disebutkan satu persatu yang telah memberikan semangat dan do'a.
13. Untuk mbak Salma, Mas Moenk, Wigati yang telah memberikan sumbangan pemikiran penulis.
14. Pihak-pihak yang tidak dapat disebut satu persatu disini, yang sedikit banyak telah membantu penyusunan Proposal Skripsi ini.

Akhirnya, dengan segala kerendahan hati penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu peneliti mengahrapkan kritik dan saran yang konstruktif demi kesempurnaan penelitian ini. Penulis berharap semoga karya yang sederhana ini dapat bermanfaat dengan baik bagi semua pihak. Aamiin ya Robbal' Alamin

Akhirul kalam Semoga skripsi ini bermanfaat bagi penulis pada khususnya dan pembaca pada umumnya.

*Wallahumuwafiqilaaqwamitthoriq*

wasalamualaikumwr.wb

Malang, 31 Desember 2014

Penulis

## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>HALAMAN SAMPEL DEPAN</b>	
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>HALAMAN PERSETUJUAN</b> .....	ii
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	iii
<b>HALAMAN PERNYATAAN</b> .....	iv
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	v
<b>HALAMAN MOTTO</b> .....	vi
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	vii
<b>DAFTAR ISI</b> .....	x
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xiii
<b>DAFTAR GRAFIK</b> .....	xiv
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xv
<b>ABSTRAK (bahasa Indonesia, bahasa Inggris dan bahasa Arab)</b> .....	xvi
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	8
1.3 Tujuan Penelitian .....	9
1.4 Manfaat Penelitian .....	9
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA</b>	
2.1 Hasil Penelitian Terdahulu .....	11
2.2 Kajian Teoritis .....	20
2.2.1 Jenis-Jenis Modal .....	20
2.2.1.1 Modal Asing .....	20
2.2.1.2 Modal Sendiri .....	25
2.2.1.3 Modal Dalam Islam .....	30

2.2.2 Struktur Modal .....	33
2.2.3 Teori Struktur Modal .....	34
a. Pendekatan Tradisional .....	35
b. Teori MM .....	35
c. <i>Pecking Order</i> .....	36
d. <i>Trade Off</i> .....	37
2.2.4 Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal .....	39
a. Profitabilitas .....	41
b. <i>Size</i> .....	43
c. Keunikan .....	44
d. <i>Non Debt Tax Shield</i> .....	45
e. Struktur Aktiva .....	46
f. Pertumbuhan Perusahaan .....	47
g. <i>Capital Expendenture</i> .....	48
h. Risiko Bisnis .....	49
2.3 Kerangka Berfikir .....	49
2.4 Hipotesis Penelitian .....	51
2.4.1 Simultan .....	51
2.4.2 Parsial .....	52

### **BAB III METODE PENELITIAN**

3.1 Jenis dan Pendekatan Penelitian .....	57
3.2 Lokasi Penelitian .....	57
3.3 Populasi dan Sampel penelitian .....	58
3.4 Teknik Pengambilan sampel .....	58
3.5 Data dan Jenis Data .....	59
3.6 Teknik Pengumpulan Data .....	60
3.7 Definisi Operasional Variabel .....	60
3.8 Analisis Data .....	63

3.8.1 Uji Asumsi Klasik .....	63
3.8.2 Analisis Regresi Berganda .....	66
3.8.3 Uji Hipotesis .....	69

## **BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

4.1 Hasil Penelitian .....	71
4.1.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	71
4.1.2 Hasil Analisis Deskriptif .....	81
4.1.2.1 Uji Asumsi Klasik .....	82
4.1.2.2 Persamaan Regresi Linier Berganda .....	88
4.1.2.3 Uji Hipotesis .....	91
4.2 Hasil Pembahasan .....	96
4.2.1 Pengaruh Secara Simultan .....	96
4.2.2 Pengaruh Secara Parsial .....	97
4.2.2.1 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal .....	97
4.2.2.2 Pengaruh <i>Size</i> Terhadap Struktur Modal .....	99
4.2.2.3 Pengaruh Keunikan Terhadap Struktur Modal .....	100
4.2.2.4 Pengaruh <i>Non Debt Tax Shield</i> Terhadap Struktur Modal .....	102
4.2.2.5 Pengaruh Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal .....	103
4.2.2.6 Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Struktur Modal ..	104
4.2.2.7 Pengaruh <i>Capital Expenditure</i> Terhadap Struktur Modal .....	105
4.2.2.8 Pengaruh Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal .....	106

## **BAB V PENUTUP**

5.1 Kesimpulan .....	109
5.2 Saran .....	110

## **DAFTAR PUSTAKA**

## **LAMPIRAN-LAMPIRAN**

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 DER Perusahaan JII .....	4
Tabel 2.1 Hasil Penelitian Terdahulu .....	16
Tabel 2.2 Persamaan dan Perbedaan Penelitian .....	20
Tabel 3.1 Pemilihan Sampel Penelitian .....	59
Tabel 3.2 Sampel Penelitian .....	59
Tabel 3.3 Definisi Operasional Variabel .....	61
Tabel 4.1 Perkembangan Investor .....	73
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif .....	82
Tabel 4.3 Hasil Uji normalitas .....	83
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolonieritas .....	84
Tabel 4.5 Diagram Heteroskedastisitas .....	86
Tabel 4.6 Output SPSS Homoskedastisitas .....	87
Tabel 4.7 Hasil Uji Auto-korelasi .....	88
Tabel 4.8 Hasil Uji Regresi Linier Berganda .....	89
Tabel 4.9 Hasil Koefisien determinasi .....	91
Tabel 4.10 Hasil Uji Statistik F .....	92
Tabel 4.11 Hasil Uji Statistik T .....	93
Tabel 4.12 Rata Beban Penjualan dan Penjualan .....	101

## DAFTAR GRAFIK

	Halaman
Grafik 1.1 Kapitalisasi Pasar JII .....	2
Grafik 2.1 Kerangka Pemikiran skripsi .....	50
Grafik 4.1 Pertumbuhan Saham Syariah .....	73
Grafik 4.2 Return tahunan LQ-45 dan JII .....	74
Grafik 4.3 Perkembangan dan Kapitalisasi Index JII .....	75
Grafik 4.4 Perkembangan Profitabilitas dan Struktur Modal .....	76
Grafik 4.5 Perkembangan Size .....	77
Grafik 4.6 Rata-rata keunikan .....	78
Grafik 4.7 Rata-rata <i>non Dept tax shield</i> .....	79
Grafik 4.8 Rata-Rata Struktur Aktiva <i>Expendentur</i> dan Pertumbuhan .....	79
Grafik 4.9 Rata-rat a <i>Capital</i> .....	80

## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1 *Variabel dependen dan variabel dependen*

Lampiran 2 *Output Statistik SPSS 18*



## ABSTRAK

Wahyuni, Nur. 2015. SKRIPSI. Judul:” Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan yang Terdaftar di JII periode 2011-2013  
Pembimbing : Fitriyah, S.Sos., MM  
Kata Kunci : Struktur Modal, Profitabilitas, *Size*, Keunikan, NDTs, Struktur Aktiva, Pertumbuhan, *Capital Expenditure*, dan Risiko Bisnis.

---

Struktur modal merupakan bagian yang penting dari perusahaan, karena tinggi rendahnya struktur modal suatu perusahaan akan mencerminkan posisi *financial* perusahaan tersebut. Manajer keuangan dituntut untuk menentukan komposisi struktur modal yang optimal dimana dengan cara menghimpun dana dari dalam maupun luar perusahaan secara efisien. Penelitian ini bertujuan untuk melihat pengaruh secara simultan dan parsial variabel profitabilitas, *size*, keunikan, NDTs, struktur aktiva, pertumbuhan perusahaan, *capital expenditure*, dan risiko bisnis terhadap Struktur modal Perusahaan yang Terdaftar di JII periode 2011-2013.

Penelitian ini menggunakan pendekatan Kuantitatif Deskriptif. Objek penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di JII dengan menggunakan metode *purposive sampling* sebesar 18 perusahaan. Model analisis yang digunakan adalah Metode Regresi berganda.

Berdasarkan hasil analisis regresi berganda secara parsial Profitabilitas, *Size*, dan *Capital Expenditure* berpengaruh terhadap struktur modal. Profitabilitas berpengaruh negatif signifikan karena hutang digunakan untuk ekspansi, *size* berpengaruh positif signifikan JII untuk mempermudah melakukan pinjaman dan *capital expenditure* berpengaruh positif signifikan disebabkan biaya investasi yang tinggi. Sedangkan variabel keunikan, NDTs, struktur aktiva, pertumbuhan dan risiko bisnis tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Secara simultan Profitabilitas, *size*, keunikan, NDTs, struktur aktiva, pertumbuhan, *capital expenditure* dan risiko bisnis berpengaruh terhadap struktur modal yang diproyeksikan oleh DER. Kemampuan seluruh variabel independent menjelaskan variabel dependent sebesar 51.9% sedangkan sisanya 48.1% dijelaskan oleh variabel lain diluar 8 variabel bebas.

## **ABSTRACT**

*Wahyuni, Nur. 2015. THESIS. Title: " The Influence Factors Capital Structure of Listing Companies in JII period 2011-2013*

*Preceptor : Fitriyah, S.Sos., MM*

*Keywords : Capital Structure, Profitabilitas, Size, Uniquess, NDTS, Asset Structure, Growth, Capital Expenditure, and Business Risk.*

---

---

*The capital structure is an important part of the company, because the level of company's capital structure will reflect the company financial postion. Finance managers are required to determine the composition of the optimal capital structure where by collecting funds from within and outside the company efficiently. This research aims to look at the effect of simultan and partially profitability, size, uniqueness, NDTS, asset structure, growth, capital expenditure, and business risks to which the Company's capital structure Registered in JII 2011-2013.*

*This research uses descriptive quantitative approach. The object of this research is a company registered in JII by using purposive sampling method by 18 companies. The analysis model is Multiple Regression Methods*

*Based on the results of multiple regression analysis partial Profitability, Size, and Capital Expenditure affect the capital structure. Profitability significant negative effect because the debt is used for expansion, a significant positive effect size JII to facilitate borrowing and capital expenditure significant positive effect due to high investment costs. While the uniqueness of the variables, NDTS, asset structure, growth and business risks do not affect the capital structure. By simultan profitability, size, uniqueness, NDTS, asset structure, growth, capital expenditure and business risks affect the capital structure projected by DER. Ability of all independent variables explain the dependent variable of 51.9% while the remaining 48.1% is explained by other variables outside 8 independent variables.*

## ملخص البحث

نور وحييني. اطروحة 2015. العنوان: "وبعد أن العوامل المذكورة هيكل الشركة كايبتال في JII فترة 2013-2011"

المشرف : فطرية. الما جستر

كلمات البحث : واحد الربحية والحجم والتفرد، NDTs، هيكل الأصول، والنمو، النفقات الرأسمالية والأعمال مخاطر

هيكل رأس المال هو جزء هام من الشركة، ونظرا لهيكل رأس المال منخفضة عالية من شركة سوف تعكس الوضع المالي للشركة. مطلوب مدير مالي لتحديد تكوين الهيكل الأمثل لرأس المال حيث حشد عن طريق الأموال من داخل وخارج الشركة كفاءة. يهدف هذا البحث إلى إلقاء نظرة على تأثير المتغيرات المتزامنة وجزئية من الربحية، والحجم، والتفرد، ندتس، وهيكل الأصول ونمو الشركة، والنفقات الرأسمالية، والمخاطر التجارية لهيكل رأس المال للشركات المدرجة في JII الفترة 2013-2011.

استخدمت هذه الدراسة المنهج الوصفي الكمي. والهدف من هذا البحث هو شركة مسجلة في JII باستخدام طريقة أخذ العينات هادف من قبل 18 شركة. شكل من أشكال التحليل المستخدمة هو أسلوب الانحدار المتعدد.

واستنادا إلى نتائج تحليل أسلوب الانحدار المتعدد بالربحية الجزئية، الحجم، والإنفاق الرأسمالي تؤثر على هيكل رأس المال. الربحية تأثير سلبي كبير لأنه يتم استخدام الدين للتوسع، حجم تأثير إيجابي كبير JII لتسهيل الاقتراض والإنفاق الرأسمالي تأثير إيجابي كبير بسبب تكاليف استثمارية عالية. في حين تفرد المتغيرات، NDTs، هيكل الأصول، والنمو والأعمال المخاطر لا تؤثر على هيكل رأس المال. في وقت واحد الربحية والحجم والتفرد، NDTs، هيكل الأصول، والنمو، النفقات الرأسمالية والأعمال مخاطر تؤثر على هيكل رأس المال المتوقع من قبل DER. قدرة جميع المتغيرات المستقلة تفسر المتغير التابع من 51.9٪ في حين أوضح المتبقية 48.1٪ من المتغيرات الأخرى خارج 8 المتغيرات المستقلة.