PENGARUH FIRM SIZE, TANGIBLE ASSETS, GROWTH OPPORTUNITY, PROFITABILITY TERHADAP STRUKTUR MODAL DALAM PERSPEKTIF EKONOMI ISLAM

(Studi Pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Periode 2016-2019)

Skripsi

BINTANG RAMA PUTRA NPM: 1651020458



Program Studi Perbankan Syariah

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM UNIVERSITAS ISLAM NEGERI RADEN INTAN LAMPUNG 1442 H / 2021

PENGARUH FIRM SIZE, TANGIBLE ASSETS, GROWTH OPPORTUNITY, PROFITABILITY TERHADAP STRUKTUR MODAL DALAM PERSPEKTIF EKONOMI ISLAM

(Studi Pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Periode 2016-2019)

Skripsi

BINTANG RAMA PUTRA NPM: 1651020458

Pembimbing I : Nurlaili, M.A

Pembimbing II : Agus Kurniawan, M.S.Ak

Program Studi Perbankan Syariah

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM UNIVERSITAS ISLAM NEGERI RADEN INTAN LAMPUNG 1442 H / 2021

Abstrak

Perkembangan pasar modal di Indonesia dari tahun ketahun terus mengalami perkembangan yang baik dan semakin banyak juga investor yang terjun dalam pasar modal. Salah satu diantaranya dengan membeli saham perusahaan. Perusahaan yang dilirik oleh investor adalah perusahaan yang memiliki jumlah modal sendiri yang lebih besar dibandingkan dengan modal asingnya dikarenakan semakin banyak menggunakan modal asing maka kemungkinan akan terjadinya ketidaksanggupan dalam memenuhi kebutuhan yang dikarenakan perusahaan membayar hutangnya. Faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal diantaranya yang diteliti adalah Firm Size, Tangible Asset, Growth Opportunity dan Profitability. Rumusan masalah dalam penelitian ini adalah bagaimana pengaruh Firm Size, Tangible Asset, Growth Opportunity dan Profitability terhadap struktur modal secara parsial, simultan dan dalam perspektif Ekonomi Islam pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index pada periode 2016-2019? Setelah diketahui rumusan masalahnya penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana pengaruh Firm Size, Tangible Asset, Growth Opportunity dan Profitability terhadap struktur modal secara parsial, simultan dan dalam perspektif ekonomi islam pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index pada periode 2016-2019.

Teknik pengambilan sampel menggunakan teknik *purposive sampling* yaitu pemilihan sampel berdasarkan kriteria-kriteria tertentu yang telah ditetapkan dalam penelitian. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang didapatkan dari website resmi perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 9 sampel. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah Uji Regresi Linear Berganda. Uji hipotesis yang digunakan adalah uji F, uji t dan koefisien determinasi *Adjusted R*². Analisis statistik yang digunakan adalah aplikasi pengolahan data Eviews 9 dan Microsoft Excel 2010.

Hasil menunjukan seacar parsial Firm size berpengaruh positive dan signifikan terhadap struktur modal, Tangible Asset tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Variabel Growth Opportunity berpengaruh positive dan signifikan sementara variabel *Profitabilty* berpengaruh negative dan signifikan terhadap struktur modal. Secara simultan Firm size, Tangible Asset, Growth Opportunity dan Profitabilty berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal dan nilai R² sebesar 0.649772 yang berarti 64,9% variabel Firm size, Tangibe Asset, Growth Opportunity dan Profitabilty mampu menjelaskan variabel struktur modal dan 35,1% dijelaskan oleh variabel lain diluar variabel yang diteliti. perspektif Ekonomi Islam, Struktur Modal adalah perbandingan modal sendiri dan modal asing. Islam memperbolehkan untuk transaksi hutang-piutang asalkan untuk pengembalian hutang tersebut tidak terdapat tambahan berapapun jumlahnya karena sudah melanggar prinsip-prinsip syariah dan sebagaimana yang dijelaskan dalam Q.S Al-Imran Ayat 130 mempunyai makna agar manusia menjauhi Riba. Dan harta yang di asumsikan sebagai modal bagi umat manusia untuk mencari keuntungan sebagimana yang dijelaskan dalan Q.S Al-Imran Ayat 14 yang makna dari ayat tersebut untuk tidak boleh mengikuti hawa nafsu terhadap materi karena hal itu berlebihan dan menyebabkan lalai terhadap perintah Allah SWT. Maka jadikanlah modal sebagai jalan untuk mencapai kemaslahatan didunia maupun diakhirat.

Kata Kunci: Firm size, Tangible Asset, Growth Opportunity, Profitability dan Struktur Modal

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Bintang Rama Putra

NPM : 1651020458

Jurusan/Prodi : Perbankan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "Pengaruh Firm size, Tangible Asset, Growth Oppurtunity dan Profitability Terhadap Struktur Modal Dalam Perspektif Islam (Studi Pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Periode 2016-2019)" adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan diaplikasikan ataupun tiruan 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

Bandar Lampung, Maret 2021 Penulis,

METERAI LEMPEL 24C39AHF456442896

Bintang Rama Putra 1651020458



KEMENTRIAN AGAMA UIN RADEN INTAN LAMPUNG FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

JAKARTA ISLAMIC INDEX PERIODE 2016-

Alamat : Jalan Letkol H. Endro Suratmin Sukarame 1 bandar lampung, 35131 Tlp (0721) 703289 I NEGERI RADEN INTAN LAMPUN

PERSETUJUAN

I NEGERI RADEN INTAN LAMPET NEGERI RADEN Judul Skripsi : 1 NEGERI RADEN INTAN LAMPUNG PENGARUH FIRM SIZE, TANGIBLE ASSET, GROWTH OPPOTUNITY DAN PROFITABILITY TERHADAP STRUKTUR MODAL DALAM PERSPEKTIF EKONOMI ISLAM (STUDI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI

2019)

I NEGERI RADEN INTAN LAMPUN NEGERI RADEN Nama **Bintang Rama Putra**

INEGERIRADEN NPM LAMPE 1651020458

NEGERI RADEN Prodi LAMPL NG: I NEGERI RADEA Fakultas Perbankan Syariah

I NEGERI RADEN INTAN I Ekonomi dan Bisnis Islam I NEGERI RADEN INTAN I

MENYETUJUI

Untuk diMunaqosyahkan dan dipertahankan dalam sidang Munaqasyah I NEGERI RADEN INTAN LAM Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Raden Intan Lampung

I NEGERI RADEN LYEAN LAMPUN NEGERI RADE Pembimbing I,

NEGERI RADE Nurlaili, M.A.

NEGERI RADE NIP. 197710152005012003 NEGERI RADEN INTAN LAMPUNG

Pembimbing II.

Agus Kurniawan, M.S.Ak

EGERI RADEN INTAN LAMPUNG

NIDN. 0226127601

M NEGERI RADEN INTAN LAMPUNG RSII Ketua Jurusan, RADEN INTAN LAMPUNG SITAS ISLAM NEGERI RADEN INTAN LAMPUNG

UNIVERSITAS ISLAM

AM NEGERI RADEN INTAN LAMPUNG DR. Erike Anggraeni, M.E.Sy NIP. 1992080820/101200 DEN INTANLAMPUNG

NEGERI RADEN INTAN LAMPUNG S ISLAM VEGERI RADEN INTAN LAMPUNG



KEMENTRIAN AGAMA UIN RADEN INTAN LAMPUNG FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Alamat: Jalan Letkol H. Endro Suratmin Sukarame 1 bandar lampung, 35131 Tlp (0721) 703289

PENGESHAN NEGERI RADEN INTAN LAMPUNG

Skripsi dengan judul "PENGARUH FIRM SIZE, TANGIBLE ASSET, GROWTH OPPURTUNITY DAN PROFITABILITY TERHADAP STRUKTUR MODAL DALAM PERSPEKTIF EKONOMI ISLAM (Studi Pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Periode 2016-2019)" disusun oleh Bintang Rama Putra, NPM: 1651020458, Program Studi Perbankan Syariah, Telah diujikan dalam sidang munaqosah di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung pada Hari/Tanggal: Rabu, 28 April 2021. Waktu 09.00-10.30

TIM PENGUJI

Ketua Sidang : H. Supaijo, S.H., M.H

Sekretaris : Gustika Nurmalia, S.E.I., M.Ek

Penguji I : A. Zuliansyah, S.Si., M.S.i

Nurlaili, M.A

Penguji III .: Agus Kurniawan, M.S.Ak

ADENIA STATE Ghofur, S.Ag., M.Si

MOTTO

فَإِن لَّمْ تَفْعَلُواْ فَأَذَنُواْ بِحَرْبٍ مِّنَ ٱللَّهِ وَرَسُولِهِ وَ وَإِن تُبَتَّمَ فَلَكُمْ وَلَا تُظْلِمُونَ وَلَا تُظْلِمُونَ وَلَا تُظْلِمُونَ وَلَا تُظْلِمُونَ هَا

Artinya: "Maka jika kamu tidak mengerjakan (meninggalkan sisa riba), Maka Ketahuilah, bahwa Allah dan rasul-Nya akan memerangimu. dan jika kamu bertaubat (dari pengambilan riba), Maka bagimu pokok hartamu; kamu tidak menganiaya dan tidak (pula) dianiaya."

(Q.S. Al-Baqarah ayat 279)



¹ Q.S. Al-Baqarah ayat 279

PERSEMBAHAN

Assalamualaikum wr.wb

Skripsi ini ku persembahkan teruntuk:

- Kedua orangtua ku, Bapak Kahar Muzakar dan Ibu Liana yang selalu mendoakan ku dan mendukungku dalam setiap kegiatan apapun.
- 2. Kakak Beradikku yang selalu memberikan motivasi.
- 3. Almamaterku Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung



RIWAYAT HIDUP

Nama lengkap penulis adalah Bintang Rama Putra lahir di Kotabumi Kabupaten Lampung Utara pada tanggal 02 Juni 1998, penulis adalah putra kedua dari empat bersaudara, pasangan bapak Kahar Muzakar dan ibu Liana yang bertempat tinggal di Jl. Penitis Gg.Al-Falah, Tanjung Aman, Kotabumi Selatan, Lampung Utara.

Adapun jenjang pendidikan formal yang penulis tempuh dari pendidikan Taman Kanak-Kanak TK Muslimin dan lulus tahun 2004, kemudian penulis melanjutkan pendidikan di Sekolah Dasar SD Islam Ibnurusyd dan lulus tahun 2010, selanjutnya penulis melanjutkan pendidikan di SMP N 3 Kotabumi dan lulus tahun 2013, kemudian penulis melanjutkan pendidikan di SMA N 1 Kotabumi dan lulus tahun 2016, selanjutnya penulis melanjutkan ke perguruan tinggi di IAIN Raden Intan Lampung dan pada tahun 2017 bertransformasi menjadi UIN Raden Intan Lampung, diterima di Fakultas Ekonomi Bisnis Islam Jurusan Perbankan Syariah dimulai pada tahun 2016.



KATA PENGANTAR

Puji syukur atas kehadirat Allah SWT dan limpahan rahmat serta hidayahnya, penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Shalawat serta salam semoga selalu tercurahkan kepada junjungan kita Rasulullah SAW, sebagai manusia terpilih dan tauladan umat manusia.

hidayah-Nya, skripsi ini rahmat dan yang berjudul "PENGARUH FIRM SIZE, TANGIBLE ASSET, GROWTH **PROFITABILITY OPPURTUNITY** DAN**TERHADAP** STRUKTUR MODAL DALAM PRESPEKTIF ISLAM (STUDI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA **ISLAMIC INDEX PERIODE 2016-2019)**" ini dapat terselesaikan. Penulis sadar bahwa masih banyak kekurangan dan kelemahan pada skripsi ini. Oleh karena itu, penulis menerima saran dan kritik guna perbaikan dan penyempurnaan skripsi ini.

Dalam proses penulisan skripsi ini, penulis banyak mendapatkan bantuan dari pihak yang penulis rasakan besar kontribusinya dalam penyelesaian skripsi ini, untuk itu dalam kesempatan ini penulis mengucapkan terimakasih banyak kepada:

- 1. Bapak Dr. Ruslan Abdul Ghofur, M.S.I selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung
- 2. Ibu DR. Erike Anggraeni, M.E.Sy selaku ketua Jurusan Perbankan Syariah UIN Raden Intan Lampung yang senantiasa mengarahkan dan membimbing mahasiswa dalam pengajaran yang baik.
- 3. Ibu Nurlaili, M.A sebagai pembimbing utama, yang telah menyediakan waktu untuk memberikan masukan dan saran serta motivasi dalam penyelesaian skripsi ini dan Bapak Agus Kurniawan, M.S.Ak selaku pembimbing dua yang telah membimbing sehingga dapat terselesaikan skripsi ini.
- 4. Bapak dan Ibu dosen serta karyawan pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung yang telah memberikan motivasi serta telah memberikan ilmu yang bermanfaat kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan perkuliahan ini.

- 5. Bapak Yudhistira Ardhana, M.Ek selaku dosen yang membantu dan mencurahkan pemikiran serta waktunya dalam membimbing penulis selama penyelesaian skripsi.
- 6. Ayah, Ibu, dan Kakak serta Adikku yang selalu mendoakan dan menjadi semangat hidupku.
- 7. Teman-teman seperjuangan Prodi Perbankan Syariah angkatan 2016 khususnya kelas F.
- 8. Teruntuk Ruri Nova Andrianti yang sudah memberikan semangat, motivasi, dukungan, dan tenaga nya.
- 9. Almamaterku tercinta UIN Raden Intan Lampung
- 10. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Semoga semua kebaikanyang telah diberikan akan mendapat balasan kebaikan yang lebih besar oleh Allah SWT dan akhirnya penulis berharap semoga skripsi ini bermanfaat bagi kita semua.

Penulis mohon maaf sebesar-besarnya atas segala kesalahan dan kehilafan yang pernah penulis lakukan baik sengaja maupun tidak sengaja. Harapan penulis semoga skripsi ini bermanfaat bagi kita semua terkhusus untuk penulis dan terutama bagi pembaca serta dapat memberikan sumbangsih fikiran dalam perkembangan dunia pendidikan.

Bandar Lampung, Maret 2021

Bintang Rama Putra 1651020458

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
SURAT PERNYATAAN	. iv
PERSETUJUAN	v
PENGESAHAN	. vi
MOTTO	vii
PERSEMBAHAN	viii
RIWAYAT HIDUP	. ix
KATA PENGANTAR	X
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	. xv
BAB I PENDAHULUAN	
A. Penegasan Judul	1
B. Latar Belakang Masalah	3
C. Batasan Masalah	.12
D. Rumusan Masalah	.12
E. Tujuan Penelitian	. 13
F. Manfaat Penelitian	
G. Penelitian Terdahulu H. Sistimatika Penulisan	14
H. Sistimatika Penulisan	19
BAB II LANDASAN TEORI	
A. Tinjauan Pustaka	
1. Teori Struktur Modal	21
2. Definisi Struktur Modal	. 25
3. Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal	. 27
4. Struktur Modal dalam Perspektif Ekonomi Islam	
5. Firm size dalam Perspektif Ekonomi Islam	
6. Asset dalam Perspektif Ekonomi Islam	34
7. Growth Oppurtunity dalam Perspektif Ekonomi	
Islam	
8. Profitability dalam Perspektif Ekonomi Islam	
9. Jakarta Islamic Index	45

B. Hipotesis	49
BAB III METODELOGI PENELITIAN	
A. Jenis dan Sifat Penelitian	53
B. Jenis Data	53
C. Populasi dan Sampel	
D. Definisi Opersioanal Variabel	
E. Metode Pengumpulan Data	
F. Teknik Analisis Data	
G. Uji Hipotesis	
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN ANALISIS DATA	
A. Deskripsi Umum Subjek Penelitian	69
B. Deskripsi Umum Objek Penelitian	69
C. Analisis Data	
D. Pembahasan	85
BAB V PENUTUP	
A. Kesimpulan	95
B. Rekomendasi	96
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

- Tabel 1.1 Struktur Modal Perusahaan
- Tabel 2.1 Perusahaan Terdaftar di JII
- Tabel 3.1 Kriteria Sampel
- Tabel 3.2 Daftar Sampel
- Tabel 3.3 Operasional Variabel
- Tabel 4.1 Statistik Deskriptif
- Tabel 4.2 Hasil Regresi Menggunakan Common Effect
- Tabel 4.3 Hasil Regresi Menggunakan Model Fixed Effect
- Tabel 4.4 Hasil Regredi Menggunakan Model Random Effect
- Tabel 4.5 Hasil Uji Uji Chow
- Tabel 4.6 Hasil Uji Haustman
- Tabel 4.7 Hasil Uji LM
- Tabel 4.8 Hasil Uji Multikolinieritas
- Tabel 4.9 Hasil Uji Heteroskodisitas
- Tabel 4.10 Hasil Uji T
- Tabel 4.11 Hasil Uji F
- Tabel 4.12 Hasil Uji R²

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.2 Untuk Menentukan Antara Common Effect, Fixed Effect, Random Effect

Gambar 4.1 Hasil Uji Nomalitas



BAB I PENDAHULUAN

A. Penegasan Judul

Agar mendapat gambaran yang jelas dan memudahkan dalam memahami skripsi ini, maka penulis akan memberikan ulasan singkat dan penegasan arti beberapa kata yang berkaitan dengan maksud judul skripsi ini.

Adapun judul skripsi ini yaitu "Pengaruh Firm size, Tangible Assets, Growth Opportunity dan Profitability Terhadap Struktur Modal Dalam Perspektif Ekonomi Islam". Istilah-istilah yang perlu dijelaskan adalah sebagai berikut:

1. Firm size

Firm size adalah suatu variabel yang dipertimbangkan dalam menentukan nilai suatu perusahaan.¹

Firm size merupakan cerminan dari total aset yang dimiliki suatu perusahaan. Perusahaan sendiri dikategorikan menjadi dua jenis yaitu perusahaan berskala kecil dan besar.

2. Tangible Assets

Tangible Asset atau aset berwujud adalah kelas aset yang mencakup investasi dalam bentuk asset fisik seperti lahan yasan, energi dan infrastruktur. Aset berwujud memiliki nilai fisik yang melekat. Aset berwujud berbeda dengan aser keuangan yang mendapatkan nilainya dari hak kontraktual dan biasanya tidak berwujud.²

¹ Angga Pratama, 2018, "Pengaruh firm size dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel intermediasi", ISSN: 2337-3067.2

² Arief Indra Wahyu Setiawan, 2016, pengaruh *firm size*, *Growth Opportunity*, *Profitability*, bussines risk, effective tax rate, asset tamgibility, firm agedan liquidity terhadap struktur modal perusahaan, jurnal Adm Bisnis Vol 31 no 1,109

Aset berwujud menarik bagi investor karena empat alasan yaitu: pendapatan tinggi saat ini, perlindungan infasi, korelasi rendah terhadap ekuitas, dan pajak yang tidak terlalu memberatkan.

3. Growth Opporyunity

Growth Opportunity adalah seberapa besar perusahaan mampu menempatkan diri dalam sistem ekonomi secara keseluruhan atau sistem ekonomi untuk industrri yang sama.

Growth Opportunity dinyatakan sebagai pertumbuhan total asset dimana total aset masa lalu akan menggambarkan profitabilitas yang akan datang.³

4. Profitability

Profitability atau profitabilitas adalah kemampuan perusahaan untuk memperoleh laba dalam hubungannya dengan penjualan.⁴

5 Struktur Modal

Teori struktur modal (capital structure teory) menjelaskan apakah ada pengaruh perubahan struktur modal terhadap nilai perusahaan. Struktur modal adalah perimbangan atau perbandingan antara modal asing (jangka panjang) dengan modal sendiri dalam suatu perusahaan.⁵

6. JII

Jakarta Islamic Index atau biasa disebut JII adalah suatu index saham syariah yang ada di Indonesia yang menghitung index harga rata-rata saham untuk jenis saham-saham yang memnuhi kriteria syariah. Pembentukan JII tidak lepas dari kerja sama antara Pasar

_

³ Burhanudin, Dicky Yusuf, 2019, "Pengaruh struktur modal dan Growth Opportunity terhadap nilai perusahaan", Vol 6, No 1

⁴Op,chit,.109

⁵Putria Yushinta & Erni Suryandari, 2010, " *Analisi faktor yang mempengaruhi struktur modal*", Vol. 11 No.2 Halaman 179-188

Modal Indonesia (dalam hal ini PT. Bursa Efek Jakarta) dengan PT. Daraneska Invesment Management (PT. DIM). JII telah dikembangkan sejak 3 juli 2000. Pembentukan instrumen syariah ini untuk mendukung pembentuan pasar modal syariah yang kemudian diluncurkan di Jakarta pada tanggal 14 Maret 2003. Mekanisme pasar modal syariah meniru pola serupa di Malaysia yang digabungkan dengan bursa konvensionalm seperti Bursa Efek Jakarta dan Bursa Efek Surabaya. Setiap periodenya saham yang masuk JII berjumlah 30 (tiga puluh) saham yang memenuhi kriteria syariah. JII menggunakan hari dasar tanggal 1 Januari 1995 dengan nilai dasar 100.6

Tujuan pembentukan JII adalah untuk meningkatkan kepercayaan investor untuk mealkukan investasi pada saham berbasis syariah dan memberikan mamfaat bagi pemodal dalam menjalankan syariat islam untuk melakukan transaksi di bursa efek, dengan kata lain JII menjadi pemandu bagi investor yang ingin menanmkan dananya secara syariah tanpa takut tercampur dengan dana ribawi.

Berdasarkan beberapa pengertian diatas, dapat ditegaskan bahwa maksud dari judul skripsi ini adalah kajian yang menanalisis bagaimana pengaruh *firm size*, tagible asset, *Growth Opportunity* dan *Profitability* terhadap struktur modal pada perusahaan yang terdaftar di Jakart Islamic Index (JII) dalam kurun waktu 4 tahun yaitu 2016 samapi tahun 2019.

B. Latar Belakang Masalah

Dalam zaman era modern ini sebuah perusahaan tentunya bersaing dengan perusahaan lainnya dalam menciptakaan sebuah produk dan jasa-jasa, dalam persaingan ini tentunya

-

 $^{^6\}mathrm{Ayu}$ Tri Utami, Leo Herlambbang, 2016, Jurnal Ekonomi Syariah Teori dan Terapan Vol. 3 No.1, 72

sebuah perusahaan harus mempunyai modal yang cukup untuk bersaing dengan perusahaan lain. Modal dalam sebuah perusahaan menjadi sebuah hal yang tidak bisa lagi diragukan perannya, karena dengan adanya modal dalam perusahaan tersebut dapat memenuhi kebutuhan baik kebutuhan jangka panjang maupun jangka pendek.

Sebuah perusahaan akan terus bersaing seiring berjalannya perkembangan zaman, demi memaksimalkan nilai perusahaan diperlukan suatu asset didalamnya. Asset bisa saja berupa aset yang berwujud dan aset yang tidak berwujud, guna kelancaran suatu perusahaan dalam mengembangkan bisnisnya perusahaan harus mempertimbangkan sumber pendanaan atau yang biasa disebut dengan modal. Dalam suatu perusahaan dapat memperhitungkan dana yang masuk dan dana yang keluar agar terjadi suatu keseimbangan dan untuk menimalisir terjadinya suatu kerugian atau *loss* dalam perusahaan tersebut.

Perusahaan harus memahami komponen-komponen utama yaitu struktur modal. Struktur modal merupakan salah satu point penting yang dilirik oleh investor dalam suatu perusahaan. Hal ini Menjadi penting karena baik dan buruknya suatu perusahaan berdampak pada posisi finansialnya. Struktur modal adalah perimbangan atau perbandingan antara modal asing dan modal sendiri. Struktur modal memberikan gambaran kepada perusahaan mengenai sumber pendanaan perusahaan yang terdiri atas utang dan modal. Berapakah jumlah hutang perusahaan tersebut dan berapakah jumlah modalnya apakah lebih besar hutang atau modal dalam perusahaan ini.

Perusahaan yang baik adalah perusahaan yang memiliki tingkat hutang yang cukup rendah dikarenakan jika hutang rendah maka perusahaan tersebut dapat memenuhi kebutuhan perusahaan tersebut tanpa harus mengeluarkan uang dari jumlah modal untuk membayar hutang.

Modal merupakan aset yang dimiliki perusahaan dalam menjalankan kegiatan bisnisnya tanpa modal yang cukup perusahaan akan kesulitan dalam memenuhi kebutuhannya. Apabila perusahaan sudah mengalami kekurangan modal maka secara tidak langsung perusahaan itu akan cendereung berhutang untuk memenuhi kebutuhannya.

Dalam Struktur Modal terdapat rasio-rasio yang dapat mengukur tingkat strukutr modal yaitu *Debt To Equity Ratio* (DER), *Debt To Asset Ratio* (DAR), *Long Term Debt To Equity Ratio* (LDER).

Debt To Equity Ratio rasio yang digunakan untuk menilai hutang dan ekuitas. Rasio ini dicari dengan cara memembandingkan antara seluruh hutang, termasuk utang lancar dan seluruh ekuitas. Rasio ini berguna untuk mengetahui jumlah dana yang disediakan peminjam dan pemilik perusahaan. Dengan kata lain, rasio ini berfungsi untuk mengetahui setiap rupiah modal sendiri yang dijadikan jaminan utang.

Debt To Asset Ratio merupakan rasio utang yang digunakan untuk mengukur perbandingan antara total hutang dengan aktiva. Dengan kata lain, seberapa besar utang perusahaan berpengaruh terhadap pengelolaan aktiva.⁷

Long Term Debt To Equity Ratio merupakan rasio yang menggambarkan besaran dalam jangka panjang yang harusn ditanggung para penanam modal dari dananya untuk tiap satu rupiah pendanaan ekuitas.⁸

Dari ketiga rasio diatas indikator yang akan digunakan dalam mengukur Struktur Modal perusahaan dalam penelitian ini adalah rasio *Debt To Equity Ratio* (DER). Pemilihan rasio ini dipilih sesuai berdasarkan teori yang digunakan dalam penelitian ini yaitu *Agency Theory*. Dimana dalam teori ini dijelaskan bahwa pada saat perusahaan memiliki hutang pada

⁸ Dian Maulita dan Inta Tania, 2018, Pengaruh Debt To Equity Ratio, Debt To Total Asset Ratio, dan *Long Term Debt To Equity Ratio Terhadap Profitabilitas.,134*

_

⁷ Destian Andhani, 2019, Pengaruh Debt To Total Asset Ratio dan Debt To Equity Ratio Terhadap Net Profit Margin Serta Dampaknya Terhadap Harga Saham Perusahaan Elektornik di Bursa Efek Tokyo 2007-2016 ISSN: 2581-2777.47

maka manajer perusahaan secara tidak langsung akan mengeluarkan modal untuk membayar bunga atas hutang tersebut. Dari hubungan antara teori tersebut sesuai dengan rasio *Debt To Equity Ratio yang* yang berfungsi sebagi alat ukur untuk mengetahui setiap modal yang dikeluarkan untuk menjadi jaminan dalam membayar hutang.

Objek yang diteliti dalam penelitian ini merupakan perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index yang didalamnya merupakan kumpulan index saham syariah. Ada sebanyak 30 perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index. Namun dikarenakan pergerakan pasar modal dan kapitalisasi pasar tiap tahunnya saham yang terdaftar di Jakarta Islamic Index mengalami pergantian setiap 6 bulannya dan yang masuk kedalam index saham syariah di Jakarta Islamic Index saham yang rata-rata nilai tertinggi ditransaksi harian reguler. Sehingga didapat 9 perusahaan yang selama periode 2016-2019 yang akan dijabarkan struktur modalnya yang diukur menggunakan *Debt To Equity Ratio* (DER) dibawah ini:

Tabel 1.1
Struktur Modal Perusahaan

Kode	2016	2017	2018	2019
AKR	0,96062	0,86310	1,00878	1,1266
ASII	0,87165	0,89117	0,39526	0,3608
BSDE	0,57239	0,57384	0,72026	0,2291
ICBP	0,56219	0,55574	0,51349	2,2874
KLBF	0,22161	0,19592	0,18644	5,8582
PTPP	1,89620	1,93354	2,22078	2,4148
SMG	0,44653	0,60857	0,55705	1,8654
TLK	0,70176	0,77012	0,75780	1,3190
WIKA	1,46155	2,12222	2,44054	0,4573

Sumber: Laporan keuangan perusahaan, data diolah tahun 2020

Dalam tabel diatas terlihat tiap tahunnya DER (*Debt To Equity Ratio*) perusahaan yang cenderung mengalami kenaikan dan penurunan. Hal ini biassa terjadi dalam pasar saham dikarenakan bisa jada setiap tahun perusahaan memiliki hutang yang lebih tinggi dari modalnya ataupun modal yang lebih banyak dari hutang tersebut. Pada perusahaan dengan AKR Corporindo Tbk (AKRA), Astra Internasional Tbk (ASII), Bumi Serpong Damai Tbk (BSDE), Indofoof CBP Sukses Makmur Tbk (ICBP), Kalbe Farma Tbk (KLBF), Semen Indonesia Tbk SMGR, Telkekomunikasi Indonesia (TLKM) pada tahun 2016 cenderung rendah, hanya Pembangunan Perumahan (PTPP) dan Wijaya Karya (WIKA) saja yang DERnya cenderung agak tinggi.

Kesimpulan dari tabel diatas adalah Astra Internasional Tbk (ASII) dan Bumi Serpong Damai Tbk (BSDE) adalah yang DERnya dari tahun 2016 sampai 2019 sangat rendah. Sementara, Kalbe Farma Tbk (KLBF) yang semula rendah menjadi sangat tinggi yaitu mencapai 5,85 dan Wijaya Karya (WIKA) yang dari awal DERnya cukup tinggi menjadi rendah ditahun 2019. Struktur Modal yang di ukur menggunakan Debt To Equity Ratio yang baik adalah nilai angkanya dibawah 1 atau dibawah angka 100% diakarenkan hutang atau kejawiban perushaan lebih besar dari modalnya.

Dan apa saja faktor faktor yang mempengaruhi kenaikan maupun penurunan DER perusahaan perlu diketahui dan diteliti dikarenakan sulitnya menebak pasar saham, namun dapat memungkinkan pergerakan harga yang dapat dianalisis oleh investor dalam pengambilan keputusan untuk berinvestasi.

Dalam pengambilan keputusan untuk melakukan investasi para calon investor harus memperhatikan hal tersebut dikarenakan semakin kecil hutang dalam perusahaan

maka prospek kedepannya akan menjadi lebih baik. Semakin rendah struktur modal dalam perusahaan maka kemampuan perusahaan dalam membayar hutangnya akan lebih bagus, jika semakin tinggi maka dalam menjalankan aktifitasnya maka perusahaan tersebut bergatung pada kreditur atau pemberi pinjaman dimana bunga dari pinjaman tersebut akan menjadi beban akan mengurangi laba dari perusahaan tersebut.

Beberapa faktor yang mempengaruhi struktur modal diantaranya yang sudah pernah dilakukan penelitiannya adalah Firm Size, Tangible Asset, Growth Opportunity dan Profitability. Dan tori yang mendukung struktur modal adalah Agency Theory, Trade Off Teory dan Pecking Order Teory.

Variabel dependen yang digunakan dalam penelitian ini adalah struktur modal. Penulis memilih variabel ini dikarenakan memberikan gambaran kepada perusahaan yang terdiri atas modal perusahaan dan utang. Hasil penentuan bauran sumber pendanaan tersebut yang akan diguakan untuk memaksimalkan nilai perusahaan atau memaksimalkan nilai harga saham perusahaan. Serta variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini adalah Firm Size, Tangible Asset Growth Opportunity dan Profitability.

Hubungan Firm Size dengan struktur modal yaitu semakin besar ukuran perusahaan menunjukan perusahaan yang memiliki jumlah aktiva yang tinggi pula. Hubungan Tangible Asset dengan struktur modal, perusahaan yang memiliki total aktiva berwujud dalam jumlah yang banyak akan memiliki kesempatan yang lebih besar mendapatkan pinjaman utang. Aktiva berwujud diberikan kepada perusahaan apabila perusahaan mengalami financial distress karena nilai aktiva berwujud lebih tinggi daripada aktiva lancar perusahaan. Hubungan Growth Opportunity struktur modal yaitu perusahaan yang mengembangkan kegiatan bisnis dan memperluas pangsa pasar akan membutuhkan dana yang besar. Apabila dana internal tidak mencukupi kebutuhan ekspansi, maka perushaan

harus mencari dana tambahan untuk memenuhi kebutuhan terebut. Hubungan profitabilitas dengan struktur modal yaitu perusahaan yang menghasilkan laba atau keuntungan yang lebih tinggi lebih banyak dana internal daripada perusahaan yang tingkat keuntungannya lebih kecil. Perusahaan yang profitabilitasnya tinggi cenderung akan menggunakan tingkat utang yang relatif kecil karena perusahaannya akan membiayai sebagian besar kegiatannya dengan dana internal perusahaan.⁹

Perusahaan yang ingin mengembangkan kegiatan bisnis dan memperluas pangsa pasar akan membutuhkan dana yang besar. Apabila dana internal tidak dapat mencukupi kebutuhan perusahaan maka perusahaan akan mencari tambahan dana untuk memenuhi kebutuhan tersebut dan apabila perusahaan yang memiliki tingkat profitabilitas yang tinggi maka perusahaan tersebut akan memiliki hutang yang cenderung lebih sedikit dikarenakan sebagaian dari kegiatan operasional dalam perusahaan dibiayai oleh dana perusahaan.

penjelasan diatas, dapat ditarik kesimpulan Dari mengenai pengaruh Firm size, Tangible Assets, growth oppurtunity, Profitability terhadap struktur modal yaitu, dengan semakin besar ukuran suatu perusaahan berpengaruh dengan total aktiva yang tinggi, dan perusahaan yang dapat membiayai kebutuhan internal akan memperluas pangsa pasar dan menghasilkan keuntungan yang tinggi. Melihat situasi saat ini, banyak perusahaan di Indonesia yang bersaing dalam mengembangkan bisnisnya untuk menghasilkan keuntungan yang lebih tinggi. Pengaruh firm size, Tangible Assets, growth oppurtunity, dan *Profitability* sangat berpengaruh terhadap sturuktur modal dalam suatu perusahaan. Dalam suatu perusahaan untuk memenuhi kebutuhan modal atau dana mengutamakan pemenuhan modal yang berasal dari sumber internal, maka hal ini akan mengurangi ketergantungan

⁹Arief Indra Wahyu Setiawan, 2016, pengaruh *firm size*, *Growth Opportunity*, *Profitability*, bussines risk, effective tax rate, asset tamgibility, firm agedan liquidity terhadap struktur modal perusahaan, jurnal Adm Bisnis Vol 31 no 1, 110

perusahaan terhadap pihak luar, akan tetapi apabila perusahaan menggunakan hutang yang tinggi akan memiliki beban bungga yang tinggi, sehingga beban berat akan dipikul oleh suatu perusahaan apabila perusahaan memiliki hutang yang tinggi.

Dalam prespektif islam, investasi sangat dianjurkan karena dapat mendorong pertumbuhan ekonomi, yaitu untuk meningkatkan transaksi jual beli, simpan pinjam, sewa, gadai dan kegiatan ekonomi lainnya. Perintah memberdayakan aset kekayaan agar bisa dirasakan oleh masyarakat dari berbagai kelompok sosial lain. Dalam Al-Qur'an QS.Al-Hasyr:7:

وَمَّا أَفَآءَ ٱللَّهُ عَلَىٰ رَسُولِهِ مِنْ أَهْلِ ٱلْقُرَىٰ فَلِلَّهِ وَلِلرَّسُولِ
وَلِذِى ٱلْقُرْبَىٰ وَٱلْمُتَامَىٰ وَٱلْمُسَاكِينِ وَٱبِّنِ ٱلسَّبِيلِ كَى لَا
يَكُونُ دُولَةٌ بَيْنَ ٱلْأَغْنِيَآءِ مِنكُمْ وَمَآ ءَاتَلَكُمُ ٱلرَّسُولُ
فَخُذُوهُ وَمَا نَهَنَكُمْ عَنْهُ فَٱنتَهُوا وَٱتَّقُوا ٱللَّه الرَّسُولُ
شَدِيدُ ٱلْعِقَابِ

"Apa saja harta rampasan (fai-i) yang diberikan Allah kepada RasulNya (dari harta benda) yang berasal dari penduduk kota-kota Maka adalah untuk Allah, untuk rasul, kaum kerabat, anak-anak yatim, orang-orang miskin dan orang-orang yang dalam perjalanan, supaya harta itu jangan beredar di antara orang-orang Kaya saja di antara kamu. apa yang diberikan Rasul kepadamu, Maka terimalah. dan apa yang dilarangnya bagimu, Maka tinggalkanlah. dan bertakwalah kepada Allah. Sesungguhnya Allah Amat keras hukumannya."

Makna dari arti "......supaya harta itu jangan beredar diantara orang-orang kaya saja di antara kamu....." yaitu bahwasanya harta itu tidak hanya berputar pada lingkungan tertentu saja dari orang-orang kaya, tetapi tersebar pada berbagai pihak sehingga manfaatnya juga dirasakan oleh banyak pihak.

Berdasarkan penelitian yang dilakukan Devi Anggita Lessy yang berjudul "Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas, dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia." Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui bagaimana pengaruh ukuran perusahaan, likuiditas, profitabilitas, dan struktur aktiva terhadap struktur modal. Keunikan dalam penelitian ini meneliti variabel likuiditas dan struktur aktiva yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

Berdasarkan penelitian yang dilakukan Arma Pertiwi yang berjudul Analisis Pengaruh Ukuran Perusahaan, profitabilitas, kepemilikan Manajerial Terhadap Struktur Modal. Keunikan dalam penelitian ini meneliti tentang kepemilikan manajerial yang tidak dibahas dalam penelitian ini.

Berdassarkan hasil penelitian yang dilakukan oleh Hasni Yusrianti dan berjudul Pengaruh Tingkat *Profitabilitas*, *Struktur Asset*, *dan Growth Opportunity* Terhadap Struktur Modal. Keunikan dalam penelitian ini maembahas semua variabe yang akan diteliti.

Dari beberapa penelitian yang telah dilakukan penulis ingin tertarik untuk melakukan penelitian tenantang bagaimana pengaruhnya struktur modal perusahaan melalui

11 Arma Pertiwi, 2014, Analisis Pengaruh Ukuran Perusahaan, profitabilitas, kepemilikan Manajerial Terhadap Struktur Modal Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Devi Anggita Lessy, 2016, Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas, dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

firm size, Tangible Asset, Growth Opportunity dan Profitability pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Isamic Index periode 2016-2019.

C. Batasan Masalah

Batasan masalah digunakan untuk mengarahkan peneliti agar tidak menyimpang dari tujuan penelitian itu sendiri, serta masalah digunakan untuk batasan menghindari kesalahpahaman dalam menganalisis bagaimana "Pengaruh Firm size. Tangible Asset, Growth Opportunity dan Profitability terhadap struktur modal perusahaan dalam perspektif Islam". Dalam penelitian ini variabel tersebut akan diukur dengan Debt To Equity Ratio (DER) dalam variabel Struktur modal Firm Size diukur dengan LN(Total Aset), Tangible Asset diukur dengan Aset tetap dibagi dengan Total Aset, Growth Opportunity diukur dengan Mengurangi jumlah aset tahun sekarangan dengan tahun lalu serta dibagi dengan total aset tahun lalu. Dan, yang terakhir *Profitability* diukur dengan rumus Return On Asset (ROA).

Perusahaan yang akan diteliti adalah perusahaan yang memiliki kriteria yang ditentukan oleh peneliti yaitu perusahaan yang terdaftar di jakarta Islamic Index. Dan penelitian ini juga dibatasin oleh periode tertentu yakni tahun 2016-2019. Alasan mengabil tahun penelitian selama 4 tahun ini atas dasar keterbatasan penelitian.

D. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah dan batasan masalah yang telah dipaparkan, maka dapat dirumuskan permasalahannya sebagai berikut:

1. Apakah *firm size*, *Tangible Asset*, *Growth Opportunity* dan *Profitability* berpengaruh terhadap Struktur Modal pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* secara parsial?

- 2. Apakah *firm size*, *Tangible Asset*, *Growth Opportunity* dan *Profitability* berpengaruh terhadap Struktur Modal pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* secara simultan?
- 3. Apakah *firm size*, *Tangible Asset*, *Growth Opportunity* dan *Profitability* terhadap Struktur Modal pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* sudah sesuai secara perspektif Ekonomi Islam?

E. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah diatas, maka tujuan penelitian ini antara lain:

- 1. Untuk mengetahui pengaruh firm size, Tangible Asset, Growth Opportunity dan Profitability terhadap Struktur Modal pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index secara parsial.
- 2. Untuk mengetahui pengaruh firm size, Tangible Asset, Growth Opportunity dan Profitability terhadap Struktur Modal pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index secara simultan.
- 3. Untuk mengetahui *firm size*, *Tangible Asset*, *Growth Opportunity* dan *Profitability* terhadap Struktur Modal pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* sudah sesuai dalam perspektif Ekonomi Islam.

F. Manfaat Penelitian

Adanya suatu penelitian diharapkan dapat memberikan manfaat terutama bagi bidang ilmu yang diteiti. Manfaat yang di peroleh dari penelitian ini adalah:

1. Bagi UIN Raden Intan Lampung

Penelitian ini diharpkan dapat menambah wacana penelitian dibidang pasar modal syariah di jurusan Perbankan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung.

2. Bagi Penulis

Penelitian ini diharpkan dapat menambah ilmu pengetahuan untuk penulis, dan dapat menerapkan dimasyarakat ilmu-ilmu yang telah diterima sealah perkuliahan di UIN Raden Intan Lampung, serta guna untuk memenuhi syarat-syarat guna memperoleh gelar Sarjana dalam Ilmu Ekonomi dan Bisnis Islam.

3. Bagi Akademisi

Penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan dan referensi untuk penelitian selanjutnya yang lebih luas serta mendalam dalam pasar modal.

4. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan dan masukan dalam perusahaan agar dapat memanajemen struktur modalnya dengan melihat aspekaspek yang akan diteliti dalam penelitian ini.

G. Penelitian Terdahulu

1. Utri Dwi Amini (2013)

Penelitian ini berjudul "Pengaruh dividend Payout ratio, profitabilitas, struktur aktiva dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia." Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui bagaimana pengaruh dividend Payout ratio, profitabilitas, struktur aktiva dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal.

Persamaan penelitian ini dengan yang dibuat oleh penulis adalah sama sama membahas ukuran perusahaan, profitabilitas dan struktur modal. Adapun perbedaannya penulis tidak membahas tentang dividend Payout ratio dan struktur aktiva dan perbedaan objek penelitian ini dilakukan di perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sedangkan penulis memilih objek pebelitian di Jakarta Islamic Index.

Hasil menunjukan *dividend Payout ratio* dan struktur aktiva tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Profitabilitas berpengaruh negatif signifikan, ukuran perusahaan berpengaruh positiv dan signifikan terhadap struktur modal.¹²

2. Lina dan Afriza Amir (2018)

Penelitian ini berjudul "Pengaruh *ROA*, Current ratio, Size, dan Growth terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2013-2015."

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui *ROA*, current ratio, size, dan growth terhadap struktur modal, dengan struktur modal. Adapun persamaan dalam penelitian ini sama sama membahas tentang ukuran perusahaan, ROA yang menjadi indikator dalam variabel profitabilitas, *Growth Opportunity* dan membahas tentang struktur modal. Adapun perbedaannya penulis tidak investasi Current ratio serta objek yang diteliti adalah perbedaan objek penelitian ini dilakukan di perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sedangkan penulis memilih objek pebelitian di Jakarta Islamic Index.

Hasil menunjukan Profitabilitas dan keputusan ivestasi berpengaruh positif dan secara sugnifikan terhadap struktur modal. Likuiditas berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap struktur modal. Profitabilitas berpengaruh negatif.¹³

¹² Utri Dwi Amini, 2013, Pengaruh dividend Payout ratio, profitabilitas, struktur aktiva dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia.

Lina dan Afriza Amir,2018, Pengaruh ROA, Current ratio, Size, dan Growth terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2013-2015

3. Bonifasus Tommy Kurniawan Admaja(2010)

Penelitian ini berjudul"Pengaruh *Profitability*, *Tangibility*, *Growth Opportunity*, *Non-det Tax Shield*, *dan Inflation Rate* Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur."

Penelitian ini mencari bagimana pengaruh *Profitability*, *Tangibility*, *Growth Opportunity*, *Non-det Tax Shield*, *dan Inflation Rate* Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur. Persamaan penelitian ini dengan yang akan diteliti oleh penulis adalah sama sama membahas *Growth Opportunity*, *Profitability*, *Tangibility* dan struktur modal namun penulis tidak membahas tentang *Non-det Tax Shield*, *dan Inflation Rate*.

Perbedaan objek penelitian ini adalah perusahaan perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sedangkan objek yang diteliti oleh penulis adalah perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index. Hasil menunjukan variabel Profitability, Growth Opportunity berpengaruh negatif dan signifikan. Variabel Non-det Tax Shield berpengaruh postiv dan signifikan serta variabel Tanginlity, Corporate Tax dan Inflation tidak berpengaruh terhadao struktur modal. 14

4. Ni Putu Yulinda Prastika dan Made Reina Candradewi (2019)

Penelitian ini berjudul "Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Perusahaan Subsektor Kostruksi Bangunan di BEI."

Penenelitian ini dibuat untuk mengetahui bagaimana pengaruh profitabilitas, struktur aktiva dan likuiditas terhadap struktur modal. Penelitian ini sama sama membahas tentang profitabilitas struktur aktiva yang yang

¹⁴ Bonifasus Tommy Kurniawan Admaja, 2010, Pengaruh Profitability, Tangibility, Growth Opportunity, Non-det Tax Shield, dan Inflation Rate Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur

menjadikan indikator dalam menghitungkan sama halnya dengan menggunakan indikator dari *Tangible Asset* dan struktur modal. Namun, penulis tidak membahas tentang Likuiditas.

Objek dalam penelitian ini adalah perusahaan konstruksi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sedangkan, objek penelitian yang akan dilakukan oleh peulis adalah perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index. Hasil menunjukan Profitabilitas, likuiditas dan Struktur Aktiva berpengaruh negativ dan signifikan. 15

5. Hasni Yusrianti (2013)

Pengaruh Tingkat *Profitabilitas, Struktur Asset, dan Growth Opportunity* Terhadap Struktur Modal Pada
Perusahaan Manufaktur Yang Telah Go Public Di Bursa
Efek Indonesia.

Penelitian ini mencari tahu bagaimanakan pengaruh Tingkat *Profitabilitas, Struktur Asset, dan Growth Opportunity* Terhadap Struktur Modal. Persamaan penelitian ini sama-sama mencari pengaruh Profitabilitas dan Growth Opportunity dan Struktur Modal. Namun, penulis tidak membahas tentang Struktur Asset.

Objek penelitian ini adalah perusahaan Go-Publik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sedangkan, objek yang diteliti dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index. Hasil dari penelitian ini seacara parsial maupun simultan seluruh variabel mempengaruhi Stuktur Modal. ¹⁶

6. Devi Anggita Lessy (2016)

Ni Putu Yulinda Prastika dan Made Reina Candradewi, 2019, Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Perusahaan Subsektor Kostruksi Bangunan di BEI.

¹⁶ Hasni Yusrianti, 2013, Pengaruh Tingkat Profitabilitas, Struktur Asset, dan Growth Opportunity Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Yang Telah Go Public Di Bursa Efek Indonesia

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data yang telah dilakukan pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index pada periode 2016-2019 yang telah di uraikan pada bab sebelumnya maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Secara parsial *firm size* berpengaruh positive dan signifikan terhadap struktur modal perusahaan yang terdaftar Jakarta Islamic Index periode 2016-2019. Hal ini dikarenakan nilai t sebesar 5,792945 dan nilai signifikansi sebesar 0,0000 dimana nilai tersebut lebih kecil dari 0,05.

Secara parsial *Tangible Asset* tidak berpengaruh berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index periode 2016-2019 Hal ini dikarenakan nilai t sebesar -1,064829 dan nilai signifikansi sebesar 0,2952 dimana nilai tersebut lebih besar dari 0,05.

Secara parsial *Growth Opportunity* berpengaruh positive dan signifikan terhadap struktur modal perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index periode 2016-2019 Hal ini dikarenakan nilai t sebesar 2,947279 dan nilai signifikansi sebesar 0,,0060 dimana nilai tersebut lebih kecil dari 0,05.

Secara parsial *Profitability* berpengaruh negative dan signifikan terhadap struktur modal perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index periode 2016-2019 Hal ini dikarenakan nilai t sebesar -2,946167 dan nilai signifikansi sebesar 0,0061 dimana nilai tersebut lebih kecil dari 0,05.

2. Variabel *firm size*, tangibile asset, *Growth Opportunity*, dan *Profitability* secara simultan berpengaruh positif dan

signifikan terhadap struktur modal perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index dengan nilai uji F 14,37842 dengan tingkat signifikansi sebesar 0,000001 dimana lebih kecil dari 0,05. Nilai R² adalah 0,649772 atau 64,9% nilai tersebut menyatakan variabel *firm size*, tangible asset, Growth Opportunity, dan Profitability dapat menjelaskan variabel struktur modal 64,9% sedangkan 35,1% dijelaskan variabel lain diluar variabel yang diteliti.

3. Dalam perspektif Ekonomi Islam. Islam memperbolehkan berhutang asal dalam pengembalian hutang tersebut tidak terdapat tambahan berapapun jumlahnya karena sudah melanggar prinsip-prinsip syariah dalam berhutang. Dan harta yang di asumsikan sebagai modal bagi kita untuk mencari keuntungan, namun tidak boleh berlebihan yang menyebabkan lalai terhadap perintah Allah SWT. Maka jadikanlah sebagai modal untuk kesejahteraan dunia serta akhirat.

B. Rekomendasi

Asset perusahaan kedepannya harus dikelola lebih baik lagi agar kedepannya asset dapat terus bertambah seiring berjalannya waktu. Dan perusahaan kedepannya harus sesuai dengan ajaran Islam dalam hal mencari modal dari pihak luar dan modal yang telah terkumpul ada baiknya modal itu berputar dan tidak beredar dikalangan itu saja agar manfaatnya dapat dirasakan oleh berbagai pihak. Karena modal bukan semata-mata mencari keuntungan melainkan jadikanlah modal untuk tujuan kemaslahatan.

DAFTAR RUJUKAN

Buku:

- Dominikus Dolet Umaradjan, *Metode Penelitian Kuantitaif* (Jakarta: Grafindo)
- Edarsus Tandelilin, *Portofolio dan Investasi*, (Yogyakarta: Kanisius, 2010)
- Farah Margaretha, *Manajemen Keuangan Bagi Industri Jasa*, (Jakarta:Grasindo,2007)
- Gujarati, Damodar, 2003, Ekonometri Dasar. Terjemahan: Sumarno Zain, Jakarta: Erlangga.
- Handoyo Mardianto, *Inti SariManajemen Keuangan*, (Jakarta: Grasindo, 2011)
- Hery, Analisis Kinerja Manajemen, (Jakarta: Grasindo, 2014)
- Hery, Balanced Scorecard for Bussines, (Jakarta: Grasindo, 2017)
- James, John, *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*, (Jakarta: Salemba Empat, 2005)
- Johar Arifin, *Akuntansi Pajak dengan Microsoft Excel*, (Jakarta: PT Elex Media Komputindo, 2009)
- Lea Nurlaela Wati, *Model Corporate Social Responsibility (CSR)*, (Jawa Timur, Myra Publisher, 2019)
- Maria Widyatuti, *Analisa Kritis Laporan Keuangan*, (Surabaya: Jakad MediaNusantara, 2017)
- Mokhammad Anwar, Ph.D,Dasar-dasar Manajemen Keuangan Perusahaan(Jakarta : Prenamedia Group)

- Nur Achmad Budi Yulianto, *Metodelogi Penelitian Bisnis* (Malang: APPTI, 2016)
- Said Kelana Asnawi, Chandra Wijaya, Riset Keuangan: Pengujianpengujian Empiris (Jakarta, Gramedia Pustaka Utama, 2005)
- Slamet Riyanto, Aglis Andhita Hatmawan, *Metode Riset Penelitian Kuantitatif*, (Yogyakarta: deepublish)
- Sugiyono, Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D (Bandung:Alfabeta, Cet. 27, 2018)
- Syafrizal Helmi Situmorang, Analisis Data Untuk Riset

 Manajemen dan Bisnis (Medan, 2010)
- Wibowo, Abubakar Arif, *Akuntansi Keuangan Dasar 2*,(Jakarta: Grasindo, 2005)
- Widarjono, A. 2017. The Introduction and Application of the Econometrics Empat
- Yoga Adiyanto, Yuda Supriatna, Deni Sunaryo, Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya, (Serang: Qiara Media, 2019)

Jurnal dan Skrispi:

- Andri Rianawati, 2015, Leverage, Growth Opportunity dan Investasi pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di BEI, Junal Manajemen Teori dan Terapan Tahun 8. No.1
- Angga Pratama, 2018, "Pengaruh firm size dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel intermediasi", ISSN :2337-3067
- Arief Indra Wahyu Setiawan, 2016, pengaruh *firm size*, *Growth Opportunity*, *Profitability*, bussines risk, effective tax rate,

- asset tamgibility, firm agedan liquidity terhadap struktur modal perusahaan, jurnal Adm Bisnis Vol 31 no1
- Asmawati, Shofian Ahmad, 2017, Jurnal Wahana Kajian Hukum Islam Pranata Sosial, Vol 19, No. 2
- Ayu Tri Utami, Leo Herlambbang, 2016, Jurnal Ekonomi Syariah Teori dan Terapan Vol. 3 No.1
- Burhanudin, Dicky Yusuf, 2019, "Pengaruh struktur modal dan Growth Opportunity terhadap nilai perusahaan", Vol 6, No 1
- Bonifasius Tommy Kurniawan Admaja,2010, pengaruh profitabilty, Tangibility, Growth Opportunity, Corporate tax, Non debt Tax shield dan Inflation rate terhadap perusahaan manufaktur.
- Cahyani Nuswandari, 2013, Determinan Struktur Modal Dalam Perspektif *Pecking Order Theory* dan *Agency Theory*, Dinamika Akuntansi, Keuangan dan Perbankan, Vol. 2 No.1
- Devi Anggita Lessy, 2016, Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas, dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
- Destian Andhani, 2019, Pengaruh Debt To Total Asset Ratio dan Debt To Equity Ratio Terhadap Net Profit Margin Serta Dampaknya Terhadap Harga Saham Perusahaan Elektornik di Bursa Efek Tokyo 2007-2016 ISSN: 2581-2777
- Dian Maulita dan Inta Tania, 2018, Pengaruh Debt To Equity Ratio, Debt To Total Asset Ratio, dan *Long Term Debt To* Equity Ratio Terhadap Profitabilitas

- Hasa Nurrohim, 2008, Pengaruh Profitabilitas, Fixed Asset Ratio, Kontrol Kepemilikan dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal, Vol. 10 No. 1
- Hasni Yusrianti, 2013, Pengaruh Tingkat Profitabilitas, Struktur Asset, dan Growth Opportunity Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Yang Telah Go Public Di Bursa Efek Indonesia
- Hotman Tohir Pohan, 2015, Analisis Pengaruh Pengetahuan, Struktur Modal, Terhadap Kinerja Saham Syariah dalam Perspektif Islam dengan Pendekatan *Circular Causation* di Bursa Efek Indonesia, Jurnal Media Riset Akuntansi, Auditing & Informasi Vol. 15 No. 2
- Lina, Afriza Amir, 2018, Pengaruh *Growth Opportunity* Terhadap Nilai Perusahaan melalui Struktur Modal pada Perusahaan Sektor Property, Real Estate dan Building Construction yang Terdaftar di BEI.
- Ni Putu Yulinda Prastika dan Made Reina Candradewi, 2019, Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Perusahaan Subsektor Kostruksi Bangunan di BEI.
- Putri, Jaharuddin, 2018, Rekonstruksi Konsep Profitabilitas Dalam Perspektif Islam, Ikraiht-Humaniora, Vol.2, No.2
- Putria Yushinta & Erni Suryandari, 2010, "Analisi faktor yang mempengaruhi struktur modal", Vol. 11 No.2
- Riski Zulhilmi, 2014, "Penetepan Struktur Modal Yang Optimal Dalam Upaya Meningkatkan Nilai Perusahaan", Jurnal Adm Bisnis Vol 9 No.2

- Sri Hermuningsih, 2013, Pengaruh Profitabilitas, Growth
 Opportunity, Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan
 Pada Perusahaan Publik di Indonesia, Jurnal Buletin
 Ekonomi Moneter dan Perbankan
- Utri Dwi Amini, 2013, Pengaruh dividend Payout ratio, profitabilitas, struktur aktiva dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia.
- Yayu Putri Senjani, Randi Irawan Wibantoro, 2018, Jurnal Ilmu Akuntansi: Information Content Hypotesis Pada Saham Terindeks JII.
- Yudha Sisworo, 2011, Pengaruh Fixed tangible Asset, profitabilitas, firm Size, Growth Sales, Dividend Payout Ratio dan Kepemilikan Institusional terhadap Sturktur Modal.