

**PENGARUH FAKTOR INTERNAL DAN EKSTERNAL TERHADAP
STRUKTUR MODAL DAN DAMPAKNYA TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI INDEKS
SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI) TAHUN 2011 – 2017**



SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi salah satu syarat guna
memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (SE) Strata Satu
Pada Program Studi Ekonomi Syariah
Fakultas Agama Islam
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Oleh:

Gatot Trianto

NPM: 20150730004

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS AGAMA ISLAM
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2019**

PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : **Gatot Trianto**
NPM : **20150730004**
Judul : **PENGARUH FAKTOR INTERNAL DAN EKSTERNAL
TERHADAP STRUKTUR MODAL DAN DAMPAKNYA
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA
(ISSI) TAHUN 2011 – 2017**

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi ini merupakan karya saya sendiri dan belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar sarjana di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Yogyakarta, 25 Juni 2019

Yang membuat pernyataan



Gatot Trianto

MOTTO

Ada dua pilihan bagi setiap manusia "menjalani hidup tanpa tujuan atau bersedia mati dengan tujuan", aku memilih yang kedua.

PERSEMBAHAN

Puji syukur kepada Allah Subhanahu Wa Ta'ala yang telah memberikan rahmat serta hidayahnya, yang telah memberikan kesehatan, kesabaran dan kemudahan, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini untuk mendapatkan gelar sarjana. Sholawat serta salam penulis hanturkan kepada Rasulullah Sallallahu Alaihi Wassalam yang telah menjadi suri tauladan bagi penulis. *“skripsi ini penulis persembahkan untuk orang-orang yang terkasih”*.

1. Terimakasih untuk keluarga besarku yang selalu memberikan nasihat, motivasi, dan doa selama penulis menempuh pendidikan di Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Akhir kata hanya ucapan terimakasih yang mampu penulis ucapkan, penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah Subhanahu Wa Ta'ala yang telah memberikan limpahan rahmat serta hidayahnya serta yang selalu memberikan kesehatan dan kemudahan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Sholawat serta salam penulis hanturkan kepada Rasulullah Sallallahu Alaihi Wassalam yang telah menjadi suri tauladan bagi penulis. Mengingat keterbatasan dan kekurangan penulis dalam proses penulisan skripsi ini, penulis ingin menyampaikan rasa syukur dan ucapan terimakasih serta penghargaan kepada banyak pihak yang telah sudi membantu dan memberi dukungan baik langsung maupun tidak langsung.

1. Bapak Dr. Ir. Gunawan Budiyanto, M.P. selaku rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Ibu Dr. Akif Khilmiyah, M.Ag. selaku dekan Fakultas Agama Islam, Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
3. Ibu Dr. Maesyaroh, M.a. selaku ketua program studi Ekonomi Syariah Fakultas Agama Islam yang bijaksana dan selalu memperhatikan mahasiswanya dan mempermudah segala proses sehingga memudahkan penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. Bapak Drs. Muhsin Hariyanto, M, Ag, selaku Dosen Pembimbing Akademik.
5. Ibu Julia Noermawati Eka S, S.E., M.S.I selaku dosen pembimbing yang selalu sabar dalam memberikan bimbingan, serta selalu memberikan motivasi, solusi

dan saran dari setiap permasalahan penyusunan dan penulisan ini, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.

6. Terimakasih kepada seluruh staf pengajar program studi Ekonomi Syariah atas segala ilmu, bimbingan, didikan, dan teladan sehingga memberikan penulis pengetahuan dan cara berfikir yang lebih baik, serta seluruh karyawan program studi Ekonomi Syariah Fakultas Agama Islam yang tidak dapat saya tulis satu persatu, terimakasih atas kesabaran dan keramahan sehingga penulis dapat menyelesaikan studi ini.
7. Terimakasih kepada teman-teman kontrakan sekaligus sahabat Andri Iswanto, Nuramanah Abdi, Andi Agusti Ahmad, dan Arga Bayu yang selalu memberikan support, motivasi dan bantuan kepada penulis selama kuliah.
8. Terimakasih kepada teman-teman kelas EPI A 2015 Meisy latifah, Tirta sari, Fathika Frista, dan Dwikinarya Putri.
9. Terimakasih untuk keluarga Ekonomi Syariah 2015 yang tidak dapat disebutkan satu persatu, yang selalu mendukung serta mendoakan dalam penulisan skripsi ini.

Yogyakarta, 25 Juni 2019

Gatot Trianto

DAFTAR PUSTAKA

HALAMAN JUDUL	i
NOTA DINAS	ii
PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN KEASLIAN	iv
MOTTO	v
PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii
ABSTRAK	xviii
ABSTRACT.....	xix
BAB I.....	1
PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	13
C. Tujuan Penelitian.....	14
D. Manfaat Penelitian	15
BAB II.....	16
TINJAUAN PUSTAKA DAN LANDASAN TEORI.....	16
A. Tinjauan Pustaka	16
B. Landasan Teori.....	20
1. Definisi struktur modal	20
2. Komponen struktur modal	22
3. Teori struktur modal	28
4. Faktor internal.....	35

5. Faktor eksternal.....	43
6. Nilai perusahaan.....	48
C. Kerangka Berpikir	51
D. Hipotesis.....	52
1. Pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal.....	52
2. Pengaruh ukuran perusahaan terhadap struktur modal	53
3. Pengaruh struktur aset terhadap struktur modal.....	55
4. Pengaruh umur perusahaan terhadap struktur modal.....	56
5. Pengaruh risiko bisnis terhadap struktur modal.....	57
6. Pengaruh tingkat pajak terhadap struktur modal	58
7. Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan	59
8. Pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.....	60
9. Pengaruh struktur aset terhadap nilai perusahaan	61
10. Pengaruh umur perusahaan terhadap nilai perusahaan	62
11. Pengaruh risiko bisnis terhadap nilai perusahaan	63
12. Pengaruh tingkat pajak terhadap nilai perusahaan	64
13. Pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan	65
BAB III	68
METODE PENELITIAN.....	68
A. Jenis Penelitian.....	68
B. Populasi dan Sampel	68
C. Teknik Pengumpulan Data	69
D. Jenis dan Sumber Data.....	70
E. Devinisi Operasional Variabel Penelitian.....	72
1. Variabel eksogen (X)	72
2. Variabel endogen perantara/intervening (Y1).....	75
3. Variabel endogen (Y2).....	75
F. Teknik Analisis Data	75

1.	Analisis regresi data panel	76
2.	Analisis jalur (path analysis).....	77
3.	Uji deteksi pengaruh mediasi.....	79
G.	Metode Estimasi Model Regresi Panel	80
1.	Common Effect Model (CEM)	80
2.	Fixed Effect Model (FEM)	81
3.	Random Effect Model (REM).....	81
H.	Pemilihan Model	81
1.	Uji chow	82
2.	Uji hausman	82
3.	Uji lagrange multiplier	82
I.	Uji Asumsi Klasik Data Panel	82
1.	Uji multikolinearitas	82
2.	Uji heteroskedastisitas	83
3.	Uji autokolerasi	84
J.	Uji Statistik Analisis Regresi.....	84
1.	Uji koefisiensi determinasi (R-Square).....	84
2.	Uji Signifikansi Simultan (Uji F-statistik).....	85
3.	Uji t-statistik.....	85
4.	Nilai probabilitas (p value) bagian koefisien regresi	85
BAB IV	87
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	87
A.	Deskripsi Data.....	87
B.	Hasil Uji Estimasi Model Regresi Panel	104
1.	Uji substruktur I.....	104
2.	Uji substruktur II.....	106
C.	Hasil Uji Asumsi Klasik.....	108
1.	Hasil uji multikolinearitas	108

2.	Hasil uji heteroskedastisitas	109
3.	Hasil uji autokolerasi	109
D.	Hasil uji Regresi Data Panel	110
1.	Uji substruktur I	110
2.	Uji substruktur II.....	113
E.	Menghitung Pengaruh Variabel Intervening	116
1.	Pengaruh langsung	116
2.	Pengaruh tidak langsung	117
3.	Total pengaruh	117
4.	Uji sobel	118
F.	Pengujian Hipotesis	120
G.	Pembahasan.....	122
1.	Pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal	122
2.	Pengaruh ukuran perusahaan terhadap struktur modal	127
3.	Pengaruh struktur aset terhadap struktur modal.....	130
4.	Pengaruh umur perusahaan terhadap struktur modal.....	134
5.	Pengaruh risiko bisnis terhadap struktur modal.....	135
6.	Pengaruh tingkat pajak terhadap struktur modal	137
7.	Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan	139
8.	Pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.....	142
9.	Pengaruh struktur aset terhadap nilai perusahaan	144
10.	Pengaruh umur perusahaan terhadap nilai perusahaan	146
11.	Pengaruh risiko bisnis terhadap nilai perusahaan	149
12.	Pengaruh tingkat pajak terhadap nilai perusahaan	150
13.	Pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan	152
BAB V	156
KESIMPULAN	156
A.	Simpulan	156

B. Keterbatasan dan Saran Penelitian Selanjutnya	158
1. Keterbatasan penelitian	158
2. Saran penelitian	159
DAFTAR PUSTAKA	162
LAMPIRAN	166

DAFTAR TABEL

1.1	Rasio total Utang terhadap Total Aset	7
1.2	Data Nilai Perusahaan Manufaktur (2011 – 2017)	8
2.1	Penelitian Terdahulu	16
2.2	Pos-pos Pasiva pada Laporan Keuangan Neraca	22
2.3	Metode Perhitungan Rasio Profitabilitas	36
2.4	Pos-pos Aktiva pada Laporan Keuangan Neraca	42
3.1	Pemilihan Sampel Penelitian	69
4.1	Data <i>Return On Assets</i>	87
4.2	Data Ukuran Perusahaan	89
4.3	Data Struktur Aset	91
4.4	Data Umur Perusahaan	93
4.5	Data Risiko Bisnis Perusahaan	95
4.6	Data Tingkat Pajak.....	97
4.7	Data Struktur Modal Perusahaan	99
4.8	Data <i>Price to Book Value</i>	100
4.9	Statistik Deskriptif 1	103
4.10	Statistik Deskriptif 2	103
4.11	Hasil Uji Chow Substruktur I	105
4.12	Hasil Uji Hausman Substruktur I	105
4.13	Hasil Uji Lagrange Multiplier Substruktur I	106

4.14	Hasil Uji Chow Substruktur II	107
4.15	Hasil Uji Hausman Substruktur II	107
4.16	Hasil Uji Multikolinearitas	108
4.17	Hasil Uji Heteroskedastisitas	109
4.18	Hasil Uji Autokolerasi	110
4.19	Hasil Uji Regresi Data Panel Substruktur I	111
4.20	Hasil Uji Regresi Data Panel Substruktur II	113
4.21	Tabel Pengaruh Langsung Variabel Eksogen terhadap Variabel Endogen	116
4.22	Tabel Pengaruh Tidak Langsung Variabel Eksogen terhadap Variabel Endogen	117
4.23	Tabel Pengaruh Total Variabel Eksogen terhadap Variabel Endogen	118
4.24	Tabel Pengujian Hipotesis Penelitian	120

DAFTAR GAMBAR

1.1 Grafik I Perbandingan Jumlah Utang dan Ekuitas Perusahaan Manufaktur	2
1.2 Grafik II Perbandingan Jumlah Utang dan Ekuitas Perusahaan Manufaktur	3
2.1 Kerangka Pemikiran	52
3.1 Model Analisis Jalur	79
4.1 Grafik Profitabilitas dan Struktur Modal PT. AKPI	124
4.2 Grafik Profitabilitas dan Struktur Modal PT. ARNA	125
4.3 Grafik Profitabilitas dan Struktur Modal PT. CPIN	126
4.4 Grafik Ukuran Perusahaan dan Struktur Modal PT. UNVR	128
4.5 Grafik Ukuran Perusahaan dan Struktur Modal PT. AKPI	129
4.6 Grafik Struktur Aset dan Struktur Modal PT. AKPI	131
4.7 Grafik Struktur Aset dan Struktur Modal PT. AMFG	132
4.8 Grafik Tingkat Pajak dan Struktur Modal PT. AMFG	138
4.9 Grafik Tingkat Pajak dan Struktur Modal PT. ARNA	138
4.10 Grafik Profitabilitas dan Nilai Perusahaan PT. LMSH	140
4.11 Grafik Profitabilitas dan Nilai Perusahaan PT. MYOR	141
4.12 Grafik Ukuran Perusahaan dan Nilai Perusahaan PT. UNVR	142
4.13 Grafik Ukuran Perusahaan dan Nilai Perusahaan PT. MYOR	143
4.14 Grafik Umur Perusahaan dan Profitabilitas PT. AKPI	148

4.15	Grafik Struktur Modal Perusahaan Manufaktur	150
4.16	Struktur Modal dan Nilai Perusahaan PT. ICBP	153
4.16	Struktur Modal dan Nilai Perusahaan PT. INTP	154

DAFTAR LAMPIRAN

- 1 Daftar Sampel Penelitian**
- 2 Hasil Uji Multikolinearitas**
- 3 Hasil Uji Heteroskedastisitas**
- 4 Hasil Uji Chow Substruktur I**
- 5 Hasil Uji Hausman Substruktur I**
- 6 Hasil Uji Lagrange Multiplier substruktur I**
- 7 Hasil Uji Regresi Data Panel (Substruktur I)**
- 8 Hasil Uji Chow Substruktur II**
- 9 Hasil Uji Hausman Substruktur II**
- 10 Hasil Uji Regresi Data Panel (Substruktur II)**
- 11 Surat Keterangan Tes Turnitin untuk Skripsi**
- 12 Formulir Persetujuan Naskah Publikasi**
- 13 Surat Keterangan Tes Turnitin untuk Naskah Publikasi**
- 14 Naskah Publikasi**