



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, *RETURN ON ASSETS*
(ROA), *RETURN ON EQUITY* (ROE), INFLASI DAN
PERTUMBUHAN PDB TERHADAP STRUKTUR MODAL
(STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN DI JAKARTA ISLAMIC
INDEX PERIODE 2015 – 2019)**

SKRIPSI

Yogi Saputra

1702055008

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PRODI EKONOMI ISLAM
JAKARTA
2021



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, *RETURN ON ASSETS*
(ROA), *RETURN ON EQUITY* (ROE), INFLASI DAN
PERTUMBUHAN PDB TERHADAP STRUKTUR MODAL
(STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN DI JAKARTA ISLAMIC
INDEX PERIODE 2015 – 2019)**

SKRIPSI

Yogi Saputra

1702055008

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PRODI EKONOMI ISLAM
JAKARTA
2021

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul **“PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, RETURN ON ASSETS (ROA), RETURN ON EQUITY (ROE), INFLASI DAN PERTUMBUHAN PDB TERHADAP STRUKTUR MODAL (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN DI JAKARTA ISLAMIC INDEX PERIODE 2015 – 2019)”** merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah di publikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya. Semua sumber baik yang dikutip maupun di rujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata dikemudian hari penulisan skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 22 Februari 2021



(Yogi Saputra)
NIM 1702055008

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, *RETURN ON ASSETS* (ROA), *RETURN ON EQUITY* (ROE), INFLASI DAN PERTUMBUHAN PDB TERHADAP STRUKTUR MODAL (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN DI JAKARTA ISLAMIC INDEX PERIODE 2015 – 2019)



NAMA : YOGI SAPUTRA

NIM : 1702055008

PROGRAM STUDI : EKONOMI ISLAM

TAHUN AKADEMIK : 2017

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi :

Pembimbing I	Dr. Yadi Nurhayadi, M.Si	
Pembimbing II	Ummu Salma Al Azizah, S.E.I., M.Sc.	

Mengetahui,

Ketua Program Studi Ekonomi Islam Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA


Ummu Salma Al Azizah, S.E.I., M.Sc.

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :
PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, *RETURN ON ASSETS* (ROA),
RETURN ON EQUITY (ROE), INFLASI DAN PERTUMBUHAN PDB
TERHADAP STRUKTUR MODAL (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN
DI JAKARTA ISLAMIC INDEX PERIODE 2015 – 2019)

Yang disusun oleh :
Yogi Saputra
1702055008

telah diperiksa dan dipertahankan didepan panitia ujian kesarjanaan strata-satu
(S1) Ekonomi Islam Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA
Pada tanggal: 24 Februari 2021

Tim Penguji :

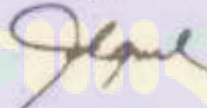
Ketua, merangkap anggota :



(Dr. Yadi Nurhayadi, M.Si)
Sekretaris, merangkap anggota :



(Ummu Salma Al Azizah, S.E.I., M.Sc.)
Anggota :



(Dr. H. Ahmadih Rojalih Lc, LL.M.)

Mengetahui,

Ketua Program Studi Ekonomi Islam
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR.
HAMKA

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR.
HAMKA



Ummu Salma Al Azizah, S.E.I., M.Sc.



Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Yogi Saputra
NIM : 1702055008
Program Studi : Ekonomi Islam
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA **Hak Bebas Royalti Noneklusif** (*non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul : **PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, RETURN ON ASSETS (ROA), RETURN ON EQUITY (ROE), INFLASI DAN PERTUMBUHAN PDB TERHADAP STRUKTUR MODAL (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN DI JAKARTA ISLAMIC INDEX PERIODE 2015 – 2019)** beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak bebas Royalti Noneklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalih mediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal 21 Februari 2021
Yang Menyatakan


(Yogi Saputra)

ABSTRAK/INTISARI

Yogi Saputra (170205008)

PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, RETURN ON ASSETS (ROA), RETURN ON EQUITY (ROE), INFLASI DAN PERTUMBUHAN PDB TERHADAP STRUKTUR MODAL (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN DI JAKARTA ISLAMIC INDEX PERIODE 2015 – 2019)

Skripsi. Program Strata Satu Program Studi Ekonomi Islam. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2021. Jakarta.

Kata Kunci : *Ukuran Perusahaan, Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE), Inflasi, Perumbuhan PDB, Struktur Modal*

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Ukuran Perusahaan (*Size*), *Return On Assets* (ROA), *Return On Equity* (ROE), Inflasi dan Pertumbuhan PDB terhadap Struktur Modal perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) pada tahun 2015 - 2019.

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif. Populasi penelitian ini meliputi seluruh perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2015 – 2019. Sampel ditentukan dengan teknik purposive sampling. Metode analisis data yang digunakan regresi linear berganda.

Hasil dari penelitian menunjukkan bahwa Ukuran Perusahaan (*Size*), Inflasi dan Pertumbuhan PDB tidak berpengaruh terhadap Struktur Modal. Sedangkan *Return On Assets* (ROA) dan *Return On Equity* (ROE) berpengaruh signifikan terhadap Struktur Modal. Nilai *Adjusted R Square* sebesar 0,895. Hal ini berarti bahwa variabel independen mampu menjelaskan variabel dependen sebesar 89,5%, dan sisanya dijelaskan 10,5% dijelaskan oleh variabel lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

Oleh sebab itu, disarankan kepada manajemen perusahaan untuk meningkatkan pendapatan perusahaan agar lebih mudah dan leluasa dalam menentukan arah kebijakan struktur modal.

ABSTRACT

Yogi Saputra (170205008)

**THE IMPACT OF COMPANY SIZE, RETURN ON ASSETS (ROA),
RETURN ON EQUITY (ROE), INFLATION AND GDP GROWTH ON
CAPITAL STRUCTURE (CASE STUDY ON COMPANIES IN JAKARTA
ISLAMIC INDEX PERIOD 2015 - 2019)**

*The Thesis of Bachelor Degree Program Islamic Economics Major. Economical
and Bisnis Faculty of Muhammadiyah University Prof. DR. HAMKA. 2021.
Jakarta*

*Keywords : Company Size, Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE),
Inflation, GDP Growth, Capital Structure*

This study aims to determine the effect of Company Size (Size), Return On Assets (ROA), Return On Equity (ROE), Inflation and GDP Growth on the Capital Structure of companies listed in the Jakarta Islamic Index (JII) in 2015 - 2019.

This study uses a quantitative approach. The population of this study includes all companies registered in the Jakarta Islamic Index (JII) for the period 2015 - 2019. The sample was determined by purposive sampling technique. The data analysis method used is multiple linear regression.

The results showed that Company Size (Size), Inflation and GDP Growth had no effect on Capital Structure. Meanwhile, Return On Assets (ROA) and Return On Equity (ROE) have a significant effect on Capital Structure. The Adjusted R Square value is 0,895. This means that the independent variable is able to explain the dependent variable by 89,5%, and the remaining 10,5% is explained by other variables not examined in this study.

Therefore, it is suggested for company management to increase company income, so that it is easier and more flexible in determining the direction of capital structure policy.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr.Wb

Alhamdulillah puji syukur kepada Allah SWT. atas segala nikmat yang telah diberikan kepada penulis baik nikmat iman, islam, panjang umur, rezeki, dan kesehatan sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Pengaruh Ukuran Perusahaan, *Return on Assets* (ROA), *Return on Equity* (ROE), Inflasi dan Pertumbuhan PDB terhadap Struktur Modal (Studi Kasus pada Perusahaan di *Jakarta Islamic Index* Periode 2015 – 2019)”. Shalawat serta salam semoga senantiasa terlimpah kepada Nabi Muhammad SAW, beserta para keluarga dan sahabatnya semoga kelak diakhirat nanti kita mendapatkan syafaatnya dari Rasulullah SAW. Aaamiin.

Dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah membantu dan membimbing penulis selama melaksanakan penelitian sampai dengan tersusunnya skripsi ini. Terima kasih Penulis ucapkan kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Gunawan Suryoputro, M.Hum., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA.
2. Bapak Zulpahmi, S.E., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Sumardi, S.E., M.Si. selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Bapak M. Nurrasyidin, S.E., M.Si selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Edi Setiawan, SE., MM. selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
6. Ibu Ummu Salma Al Azizah, S.E.I., M.Sc. selaku Ketua Program Studi Ekonomi Islam Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

7. Bapak Dr. Yadi Nurhayadi, M.Si selaku Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktu serta memberikan tenaga dan pemikirannya untuk membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
8. Ibu Ummu Salma Al Azizah, S.E.I., M.Sc selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktu serta memberikan tenaga dan pemikirannya untuk membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini
9. Seluruh Bapak/Ibu dosen dan civitas Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA yang telah memberikan ilmu dan pengetahuan yang bermanfaat selama penulis berada di bangku kuliah.
10. Keempat orang tua yang penulis cintai, Ayahanda M. Said dan Ayahanda H.Suhudi beserta Ibunda Sumilah dan Ibunda Hj.Tutik Farida yang telah memberikan dukungan, doa dan motivasi kepada penulis selama ini.
11. Kepada Istri tercinta, Ineke Farid Baroroh Al-Hafizhah yang selalu ada untuk memberi dukungan, doa dan motivasi kepada penulis selama ini.
12. Teman-teman Ekonomi Islam Angkatan 2017 yang telah menemani selama 3 tahun kuliah, suka duka kita lewati bersama dalam kelas, canda tawa yang setiap hari kita lakukan di kelas, saling menguatkan dan mendukung satu sama lain, serta saling perhatian terhadap temannya.
13. Kepada teman-teman FEB UHAMKA, serta semua pihak yang tidak bisa disebutkan satu persatu.

Dalam skripsi ini, penulis menyadari bahwa masih terdapat banyak kesalahan dan kekurangan. Oleh karena itu, penulis meminta maaf atas kesalahan kekuarangan tersebut. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan wawasan bagi kita semua. Aamiin. Terima Kasih

Wassalamu'alaikum Wr.Wb

Jakarta, 21 Februari 2021



Yogi Saputra
(NIM. 1702055008)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN SKRIPSI	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	v
ABSTRAK/INTISARI	vi
ABSTRACT	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Permasalahan	6
1.2.1 <i>Identifikasi Masalah</i>	6
1.2.2 <i>Pembatasan Masalah</i>	7
1.2.3 <i>Perumusan Masalah</i>	7
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat Penelitian	8
1.4.1 <i>Manfaat Teoritis</i>	8
1.4.2 <i>Manfaat Praktis</i>	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu	10
2.2 Telaah Pustaka	17
2.2.1 <i>Jakarta Islamic Index (JII)</i>	17
2.2.2 <i>Pengertian Struktur Modal</i>	22
2.2.3 <i>Teori Struktur Modal</i>	23

2.2.4	<i>Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal</i>	28
2.2.5	<i>Ukuran Perusahaan</i>	29
2.2.6	<i>Return on Assets (ROA)</i>	30
2.2.7	<i>Return on Equity (ROE)</i>	30
2.2.8	<i>Inflasi</i>	31
2.2.9	<i>Pertumbuhan PDB</i>	33
2.3	<i>Kerangka Pemikiran Teoritis</i>	34
2.4	<i>Rumusan Hipotesis</i>	36
BAB III METODOLOGI PENELITIAN		
3.1	<i>Metode Penelitian</i>	38
3.2	<i>Operasional Variabel</i>	39
3.3	<i>Populasi dan Sampel</i>	41
3.3.1	<i>Populasi</i>	41
3.3.2	<i>Sampel</i>	42
3.4	<i>Pengumpulan Data</i>	43
3.4.1	<i>Tempat dan Waktu Penelitian</i>	43
3.4.2	<i>Cara Pengumpulan Data</i>	44
3.5	<i>Teknik Pengolahan dan Analisis Data</i>	45
3.5.1	<i>Statistik Deskriptif</i>	45
3.5.2	<i>Uji Asumsi Klasik</i>	45
3.5.2.1	<i>Uji Normalitas</i>	45
3.5.2.2	<i>Uji Autokorelasi</i>	46
3.5.2.3	<i>Uji Heteroskedastisitas</i>	47
3.5.2.4	<i>Uji Multikolinearitas</i>	47
3.5.3	<i>Analisis Regresi Linier Berganda</i>	48
3.5.4	<i>Analisis Koefisien Korelasi (R)</i>	49
3.5.5	<i>Analisis Koefisien Determinasi dan Adjusted R Square (R²)</i>	50
3.5.6	<i>Pengujian Hipotesis</i>	51
3.5.6.1	<i>Uji Signifikansi Parsial (Uji T)</i>	51
3.5.6.2	<i>Uji Signifikansi Simultan (Uji F)</i>	52

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	54
4.1.1	<i>PT Adaro Energy Tbk.</i>	54
4.1.2	<i>PT AKR Corporindo Tbk.</i>	54
4.1.3	<i>PT Astra Internasional Tbk.</i>	55
4.1.4	<i>PT Bumi Serpong Damai Tbk.</i>	56
4.1.5	<i>PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.</i>	56
4.1.6	<i>PT Indofood Sukses Makmur Tbk.</i>	57
4.1.7	<i>PT Kalbe Farma Tbk.</i>	57
4.1.8	<i>PT Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk.</i>	58
4.1.9	<i>PT United Tractors Tbk.</i>	59
4.2	Hasil Analisis Data dan Pembahasan	59
4.2.1	<i>Hasil Pengolahan Data</i>	59
4.2.1.1	<i>Ukuran Perusahaan</i>	59
4.2.1.2	<i>Return on Assets (ROA)</i>	61
4.2.1.3	<i>Return on Equity (ROE)</i>	62
4.2.1.4	<i>Inflasi</i>	64
4.2.1.5	<i>Pertumbuhan PDB</i>	65
4.2.1.6	<i>Struktur Modal</i>	65
4.2.2	<i>Analisis Statistik Deskriptif</i>	67
4.2.3	<i>Uji Asumsi Klasik</i>	69
4.2.3.1	<i>Uji Normalitas</i>	69
4.2.3.2	<i>Uji Autokorelasi</i>	70
4.2.3.3	<i>Uji Heteroskedastisitas</i>	70
4.2.3.4	<i>Uji Multikolinearitas</i>	71
4.2.4	<i>Analisis Regresi Linier Berganda</i>	72
4.2.5	<i>Analisis Koefisien Korelasi (R)</i>	74
4.2.6	<i>Analisis Koefisien Determinasi dan Adjusted R Square (R²)</i>	75
4.2.7	<i>Pengujian Hipotesis</i>	76
4.2.7.1	<i>Uji Signifikansi Parsial (Uji T)</i>	76
4.2.7.2	<i>Uji Signifikansi Simultan (Uji F)</i>	78

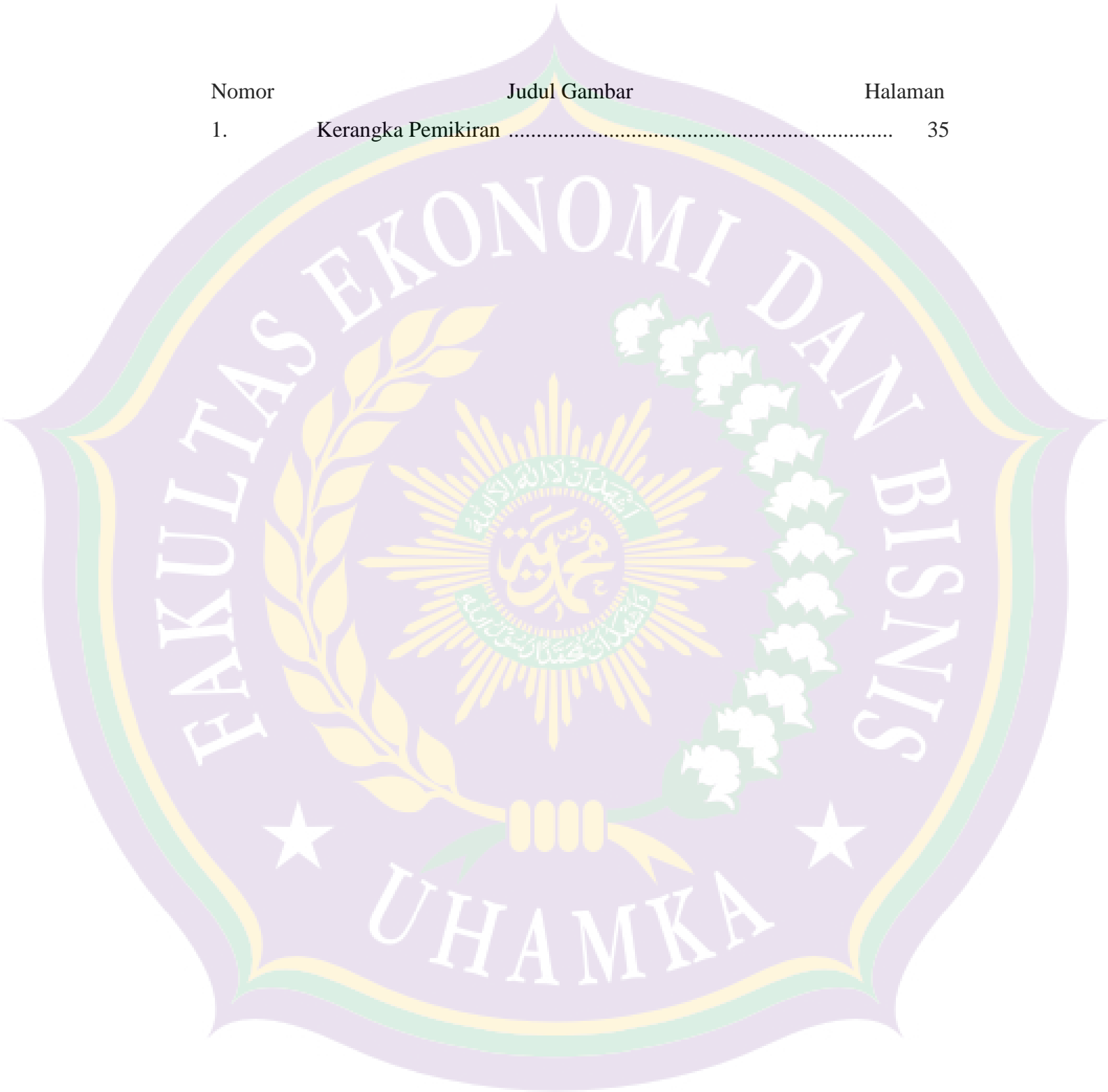
4.2.8	<i>Pembahasan</i>	78
4.2.8.1	<i>Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal</i>	79
4.2.8.2	<i>Pengaruh Return on Assets (ROA) terhadap Struktur Modal</i>	80
4.2.8.3	<i>Pengaruh Return on Equity (ROE) terhadap Struktur Modal</i>	81
4.2.8.4	<i>Pengaruh Inflasi terhadap Struktur Modal</i>	81
4.2.8.5	<i>Pengaruh Pertumbuhan PDB terhadap Struktur Modal</i>	82
BAB V PENUTUP		
5.1	Kesimpulan	84
5.2	Saran-saran	85
DAFTAR PUSTAKA		87
LAMPIRAN		
DAFTAR RIWAYAT HIDUP		

DAFTAR TABEL

Nomor	Judul Tabel	Halaman
1.	Perbandingan Penelitian Terdahulu	13
2.	Operasionalisasi Variabel Dependen dan Variabel Independen ..	40
3.	Daftar Populasi Perusahaan	41
4.	Daftar Nama Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian	43
5.	Kaidah Keputusan Durbin-Watson	46
6.	Kriteria Interpretasi Koefisien Korelasi	49
7.	Perhitungan Ukuran Perusahaan	60
8.	Perhitungan ROA	61
9.	Perhitungan ROE	63
10.	Inflasi pada Tahun 2015 hingga 2019	64
11.	Pertumbuhan PDB pada Tahun 2015 hingga 2019	65
12.	Perhitungan Struktur Modal	66
13.	Hasil Analisis Statistik Deskriptif	67
14.	Hasil Uji Normalitas	69
15.	Hasil Uji Autokorelasi	70
16.	Hasil Uji Heteroskedastisitas	70
17.	Hasil Uji Multikolinearitas	71
18.	Hasil Analisis Regresi Linier Berganda	72
19.	Hasil Analisis Koefisien Korelasi	75
20.	Hasil Analisis <i>Adjusted R Square</i> (R^2)	75
21.	Hasil Analisis Uji Statistik t (Parsial)	76
22.	Hasil Analisis Uji Statistik F (Simultan)	78
23.	Ringkasan Hasil Uji T (Parsial)	79
24.	Ringkasan Hasil Uji F (Simultan)	79

DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul Gambar	Halaman
1.	Kerangka Pemikiran	35



DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul Lampiran	Halaman
1.	Hasil Analisis Statistik Deskriptif	1/101
2.	Hasil Uji Normalitas.....	2/101
3.	Hasil Uji Autokorelasi.....	3/101
4.	Hasil Uji Heteroskedastisitas	4/101
5.	Hasil Uji Multikolinieritas.....	5/101
6.	Hasil Analisis Regresi linear Berganda.....	6/101
7.	Hasil Uji Statistik T.....	7/101
8.	Hasil Uji Statistik F	8/101
9.	Hasil Uji <i>Adjusted R Square</i>	9/101
10.	Laporan Keuangan PT Adaro Energy Tbk Tahun 2015 – 2019	10/101
11.	Laporan Keuangan PT AKR Corporindo Tbk Tahun 2015 – 2019	21/101
12.	Laporan Keuangan PT Astra International Tbk Tahun 2015 – 2019	34/101
13.	Laporan Keuangan PT Bumi Serpong Damai Tbk Tahun 2015 – 2019	43/101
14.	Laporan Keuangan PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk Tahun 2015 – 2019	52/101
15.	Laporan Keuangan PT Indofood Sukses Makmur Tbk Tahun 2015 – 2019	64/101
16.	Laporan Keuangan PT Kalbe Farma Tbk Tahun 2015 – 2019	76/101
17.	Laporan Keuangan PT Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk Tahun 2015 – 2019	88/101
18.	Laporan Keuangan PT United Tractors Tahun 2015 – 2019	96/101
19.	Surat Tugas Dosen Pembimbing Skripsi	99/101
20.	Catatan Konsultasi Skripsi Dosen Pembimbing I	100/101
21.	Catatan Konsultasi Skripsi Dosen Pembimbing II	101/101

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pada tahun 1998, krisis yang dialami Indonesia merupakan salah satu krisis yang sangat memprihatinkan bagi negara, masyarakat maupun para pengusaha. Inflasi yang tidak terkendali, jatuhnya nilai rupiah, tingginya suku bunga dan hilangnya kepercayaan para investor membuat banyak modal investasi hilang, khususnya investasi asing. Hal ini menyebabkan perusahaan-perusahaan baik kelas bawah, menengah maupun atas banyak yang mengalami kebangkrutan. Tidak adanya modal membuat banyak perusahaan kesulitan untuk bangkit atau untuk membuat usaha baru.

Krisis finansial di Amerika Serikat pada tahun 2008 juga menjadi pembicaraan yang menarik hampir di seluruh dunia. Krisis ini disebabkan oleh kredit macet dari sektor property (*subprime mortgage*), sejenis dengan kredit kepemilikan rumah (KPR) di Indonesia. Akibat dari krisis tersebut membuat beberapa perusahaan baik di Amerika Serikat maupun di negara lain bangkrut. Bagi negara-negara yang perekonomiannya masih bergantung dengan Amerika Serikat, tentu membuat keadaan ekonomi negara tersebut menjadi terganggu kondisi dan stabilitasnya. Bagi perusahaan yang memiliki dana cukup banyak, krisis tersebut tidak terlalu memberikan efek karena adanya cadangan modal yang cukup bagi perusahaan untuk tetap menjalankan kegiatan bisnisnya.

Untuk menjalankan operasional dan mengembangkan perusahaan serta meningkatkan nilai perusahaan, maka permodalan atau kebutuhan akan dana bagi perusahaan menjadi salah satu faktor yang sangat penting (Sugeng. 2017: 223). Perusahaan yang tidak memiliki cukup modal akan mengalami kesulitan atau kendala dalam menjalankan kegiatan operasionalnya, sehingga kecukupan modal sangatlah penting. Modal juga merupakan salah satu faktor untuk meningkatkan kualitas dan kuantitas akan produk dan jasa yang dihasilkan.

Modal untuk menjalankan kegiatan operasi perusahaan dapat bersumber dari internal perusahaan maupun eksternal perusahaan (Irfani. 2020: 12). Umumnya banyak perusahaan yang lebih memprioritaskan penggunaan dana internal untuk membiayai kebutuhan dan operasional perusahaan. Dengan memaksimalkan penggunaan modal internal, perusahaan berharap dapat meminimalisir ketergantungan pada modal eksternal. Tetapi dalam rangka meningkatkan kapasitas dan kualitas perusahaan, kebutuhan akan modal tidak dapat dapat dihindari. Oleh karena itu, modal eksternal juga sangat diperlukan untuk mengembangkan perusahaan.

Selain itu, perusahaan juga harus mampu memperkirakan setiap situasi yang terjadi di masa depan, baik dalam lingkup mikroekonomi maupun makroekonomi. Perusahaan diharapkan akan mampu mengelola fungsi setiap manajemen yang ada dengan optimal, baik manajemen produksi, manajemen sumber daya, manajemen keuangan dan bagian lainnya agar bisa bertahan ditengah ketidakpastian kondisi ekonomi dan persaingan usaha dengan perusahaan yang lain. Dalam memutuskan belanja perusahaan, manajemen

perusahaan harus memperhatikan dengan teliti karena akan berpengaruh pada sumber pendanaan yang akan dipergunakan dan memiliki konsekuensi atau akibat yang berbeda pada keadaan finansial perusahaan.

Pada umumnya perusahaan ingin mendapatkan *return* yang maksimal tetapi dengan risiko yang sekecil mungkin, sehingga perusahaan perlu mempertimbangkan sumber-sumber dana yang akan dipergunakan. Bagi perusahaan, struktur modal bukan merupakan sebuah keputusan yang sederhana, akan tetapi memiliki efek yang besar terhadap perusahaan dimasa depan (Sugeng, 2017: 223).

Pada penelitian sebelumnya, belum banyak yang mengungkap pengaruh makroekonomi terhadap struktur modal, sehingga peneliti merasa perlu melakukan penelitian ini dan juga ditambahkan dengan faktor mikroekonomi. Dalam penelitian ini, variabel-variabel yang akan diteliti antara lain ukuran perusahaan, *return on assets* (ROA), *return on equity* (ROE), inflasi dan pertumbuhan PDB.

Adapun hasil-hasil dari penelitian terdahulu memiliki banyak perbedaan. Seperti pada pengaruh ukuran perusahaan terhadap struktur modal. Menurut Akgul dan Sigali (2018), Albart dkk (2020), Gharaibeh (2015), Ahmad, Ali, dan Iqbal (2019), Naser dkk (2015), Shah, Rashid, dan M. Khaleequzzaman (2017), Sumedrea (2015) dan Yildirim, Masih, dan Bacha (2018) bahwa ukuran perusahaan berpengaruh signifikan dan positif. Sedangkan menurut Öztekin (2015) dan Wijayanti (2018) hanya berpengaruh positif. Menurut Aktas, Bilge, dan Celik (2015), Brian (2015), El-Ansary dan Hafez (2015), Fauziah dan

Iskandar (2015), Milansari dkk (2020) dan Ramadhini (2017) berpengaruh negatif dan signifikan. Dan menurut Berkman dkk (2016) berpengaruh negatif saja serta menurut Astuti (2018) tidak berpengaruh.

Hasil penelitian tentang pengaruh ROA terhadap struktur modal juga terdapat perbedaan. Menurut Aktas, Bilge, dan Celik (2015) dan El-Ansary dan Hafez (2015) berpengaruh positif dan signifikan. Menurut Ramadhini (2017) hanya berpengaruh positif. Menurut Astuti (2018), Brian (2015), El-Ansary dan Hafez (2015), Öztekin (2015), Shah, Rashid, dan M. Khaleequzzaman (2017) dan Yildirim, Masih, dan Bacha (2018) berpengaruh negatif dan signifikan. Sedangkan menurut Akgul dan Sigali (2018), Ahmad, Ali, dan Iqbal (2019) dan Herciu dan Ogreaan (2017) berpengaruh negatif saja serta menurut Albart dkk (2020), Firmanullah dan Darsono (2017) dan Milansari dkk (2020) tidak berpengaruh.

Dalam banyak penelitian tentang pengaruh ROE terhadap struktur modal juga memberikan hasil yang berbeda, antara lain menurut Herciu dan Ogreaan (2017), Putra dan Sedana (2019) dan Wijayanti (2018) berpengaruh positif dan signifikan. Menurut Ramadhini (2017) berpengaruh positif. Menurut Astuti (2018), Brian (2015), Fauziah dan Iskandar (2015), Gharaibeh (2015), Kontesa (2015), Rehan dan Abdul Hadi (2019) dan Sumedrea (2015) berpengaruh negatif dan signifikan. Sedangkan menurut Akgul dan Sigali (2018), Albart dkk (2020), El-Ansary dan Hafez (2015), Ahmad, Ali, dan Iqbal (2019) dan Yulianto, Susyanti, dan Salim (2018) berpengaruh negatif saja.

Belum banyak penelitian tentang struktur modal yang dipengaruhi oleh inflasi. Adapun diantara penelitian yang dilakukan memberikan kesimpulan yang berbeda, seperti yang dilakukan oleh Budiono dan Septiani (2017), Ramadhini (2017) dan Yulianto, Susyanti, dan Salim (2018) yang memberikan hasil berpengaruh positif saja. Sedangkan menurut Öztekin (2015) dan Wijayanti (2018) memberikan hasil berpengaruh negatif dan signifikan. Dan menurut Aktas, Bilge, dan Celik (2015) dan Shah, Rashid, dan M. Khaleequzzaman (2017) berpengaruh negatif saja serta menurut Mukti Mahanani dan Asandimitra (2017) tidak berpengaruh.

Demikian juga dengan pengaruh pertumbuhan PDB terhadap struktur modal yang belum banyak penelitiannya. Diantara penelitian yang sudah dilakukan juga memberikan hasil yang berbeda. Diantaranya adalah menurut Yildirim, Masih, dan Bacha (2018) dan Aktas, Bilge, dan Celik (2015) yang menyatakan ada pengaruh negatif. Sedangkan menurut Mukti Mahanani dan Asandimitra (2017) dan Herciu dan Ogrea (2017) yang menyatakan bahwa tidak ada pengaruh PDB terhadap pembentukan struktur modal.

Berdasarkan uraian yang telah dijelaskan di atas, penulis tertarik untuk menganalisis pengaruh ukuran perusahaan, *return on assets* (ROA), *return on equity* (ROE), inflasi dan pertumbuhan PDB terhadap struktur modal perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII). Alasan dipilihnya JII adalah karena perusahaan-perusahaan tersebut telah memenuhi dengan prinsip-prinsip syariah, seperti tidak mengandung riba, *gharar* (ketidakjelasan), *maysir* (perjudian), dzalim ataupun kegiatan lainnya yang bertentangan dengan prinsip syariah. Oleh

sebab itu, penelitian ini berjudul “Pengaruh Ukuran Perusahaan, *Return on Assets* (ROA), *Return on Equity* (ROE), Inflasi dan Pertumbuhan PDB Terhadap Struktur Modal (Studi Kasus Pada Perusahaan di *Jakarta Islamic Index* Periode 2015 – 2019)”.

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan uraian yang telah dijelaskan diatas, penulis mengidentifikasi masalah pada penelitian ini sebagai berikut:

1. Untuk menjalankan kegiatan operasional dan investasi perusahaan, maka manajemen perlu membuat kebijakan tentang struktur modal. Maka keputusannya akan menentukan nasib perusahaan di masa depan apakah akan mendapatkan lebih banyak *return* atau *risk*, apakah akan berkembang atau mengalami kebangkrutan.
2. Keadaan ekonomi yang tidak menentu dan faktor-faktor yang mempengaruhinya menyebabkan perubahan struktur modal, baik faktor mikroekonomi maupun faktor makroekonomi yang tidak dapat dikendalikan oleh manajemen perusahaan untuk membuat dan menghasilkan struktur modal yang tepat dan sesuai bagi perusahaan.
3. Adanya *research gap* diantara penelitian-penelitian terdahulu, dimana hasil penelitian memberikan kesimpulan yang berbeda satu sama lain.

1.2.2 Pembatasan Masalah

Sebuah penelitian memerlukan pembatasan agar pembahasan penelitian tersebut tidak meluas dan lebih terarah. Maka, ruang lingkup penelitian ini terbatas pada hal-hal berikut:

1. Penelitian ini hanya mencakup perusahaan-perusahaan yang menjadi anggota *Jakarta Islamic Index* (JII) sejak tahun 2015 hingga 2019.
2. Perusahaan-perusahaan tersebut mempublikasikan laporan keuangannya setiap tahun sejak tahun 2015 hingga 2019.
3. Faktor mikroekonomi hanya terbatas pada variabel ukuran perusahaan, *return on assets* (ROA) dan *return on equity* (ROE), sedangkan faktor makroekonomi terbatas pada variabel inflasi dan pertumbuhan PDB.

1.2.3 Perumusan Masalah

Berikut adalah rumusan masalah dalam penelitian ini:

1. Apakah ukuran perusahaan, ROA, ROE, inflasi dan pertumbuhan PDB dapat memberi pengaruh terhadap keputusan Struktur Modal perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) secara parsial dan simultan?
2. Bagaimana hubungan ukuran perusahaan, ROA, ROE, inflasi dan pertumbuhan PDB terhadap Struktur Modal perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII)?
3. Bagaimana pengaruh yang terjadi antara tiap variabel ukuran perusahaan, ROA, ROE, inflasi dan pertumbuhan PDB terhadap Struktur Modal perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII)?

1.3 Tujuan Penelittian

Adapun tujuan dari penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh ukuran perusahaan, ROA, ROE, inflasi dan pertumbuhan PDB terhadap Struktur Modal perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) baik secara parsial dan simultan.
2. Untuk mengetahui dan menganalisis hubungan ukuran perusahaan, ROA, ROE, inflasi dan pertumbuhan PDB terhadap Struktur Modal perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII).
3. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh yang terjadi antara masing-masing variabel ukuran perusahaan ROA, ROE, inflasi dan pertumbuhan PDB terhadap Struktur Modal perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII).

1.4 Manfaat Penelitian

1.4.1 Manfaat Teoritis

1. Bagi pembaca dan peneliti, diharapkan dapat memberikan informasi dan memperluas khazanah ilmu pengetahuan.
2. Diharapkan riset ini dapat memberi manfaat bagi pengembangan ilmu pengetahuan sebagai sumber bacaan atau referensi untuk penelitian lebih lanjut mengenai topik penelitian ini serta menambah sumber pustaka yang telah ada sebelumnya.

1.4.2 Manfaat Praktis

1. Bagi Perusahaan, hasil penelitian ini dapat dimanfaatkan sebagai salah satu sumber informasi tentang struktur modal dan faktor yang mempengaruhinya, sehingga dapat menjadi pertimbangan dalam perencanaan pengelolaan modal/dana.
2. Bagi Investor maupun calon investor, hasil penelitian ini dapat menambah informasi mengenai kondisi perusahaan melalui struktur modal dan laporan keuangannya, sehingga para investor dapat memilih perusahaan yang tepat untuk dijadikan tempat yang tepat untuk investasi.
3. Bagi para pembaca dan peneliti selanjutnya, hasil penelitian ini dapat dimanfaatkan sebagai acuan untuk penelitian selanjutnya sebagai referensi.

DAFTAR PUSTAKA

- Ahmad, Muhammad Bilal, Hafiz Fawad Ali, and Fatima Iqbal. 2019. "Determinants of Capital Structure: An Empirical Study of KSE Listed MNCs in Pakistan." *Journal of Accounting Finance and Auditing Studies (JAFAS)* 5(1):173–95.
- Akgul, Ersin Firat and Secil Sigali. 2018. "Determinants of Capital Structure: An Application on BIST Transportation Index." *The Journal of Accounting and Finance* 193–215.
- Aktas, Rafet, Bakin Bilge, and Gokhan Celik. 2015. "The Determinants of Banks' Capital Adequacy Ratio: Some Evidence from South Eastern European Countries." *Journal of Economics and Behavioral Studies* 7(1(J)):79–88.
- Albart, Nicko, Bonar Marulitua Sinaga, Perdana Wahyu Santosa, and Trias Andati. 2020. "The Effect of Corporate Characteristics on Capital Structure in Indonesia." *Journal of Economics, Business, & Accountancy Ventura* 23(1).
- Arifin, Syamsul and Yoyok Soesaty. 2020. *Pertumbuhan Ekonomi, Tingkat Pengangguran Dan Konsumsi, Dalam Bingkai Kesejahteraan Masyarakat*. Banyumas: CV Pena Persada.
- Astuti, Elly. 2018. "Determinant Capital Structure of Banking Company in Indonesia." *Kinerja Journal of Business and Economics* 22(1):69–78.
- Berkman, Ayberk Nuri, Omer Iskenderoglu, Erdinc Karadeniz, and Nazif Ayyildiz. 2016. "Determinants of Capital Structure: The Evidence from European Energy Companies." *International Journal of Business Administration* 7(6):96–106.
- Brian, Kinyua John. 2015. "Determinants of Capital Structure of Agricultural Firms in Kenya." *A Research Project Submitted In Partial Fulfillment Of The Requirement For The Award Of Masters Of Arts In Economics Of The University Of Nairobi* 1–41.
- Brigham, Eugene F. and Joel F. Houston. 2006. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. 10th ed. edited by A. A. Yulianto. Jakarta: Salemba Empat.
- Budiono, Budiono and Nur Septiani. 2017. "Pengaruh Inflasi, Suku Bunga SBI, Kurs US Dollar Terhadap Rupiah, Pajak, Solvabilitas Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan LQ-45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2015." *BISMA - Bisnis Dan Manajemen*

9(2):119–34.

Duli, Nikolaus. 2019. *Metodologi Penelitian Kuantitatif: Beberapa Konsep Dasar Untuk Penulisan Skripsi & Analisis Data Dengan SPSS*. Sleman. Deepublish.

El-Ansary, Osama A. and Hassan M. Hafez. 2015. “Determinants of Capital Adequacy Ratio: An Empirical Study On Egyptian Banks.” *Corporate Ownership & Control* 13(1):806–16.

Fatwa Dewan Syariah Nasional No.20/DSN-MUI/IV/2001 tentang Pedoman Pelaksanaan Investasi untuk Reksadana Syari'ah. Ditetapkan di Jakarta, tanggal 24 Muharram 1422 H / 18 April 2001 M.

Fatwa Dewan Syariah Nasional No.40/DSN-MUI/X/2003 tentang Pasar Modal & Pedoman Umum Penerapan Prinsip Syari'ah di Bidang Pasar Modal. Ditetapkan di Jakarta, Tanggal 08 Sya'ban 1424 H / 04 Oktober 2003 M.

Fauziah, Fenty and Rusdiah Iskandar. 2015. “Determinants of Capital Structure in Indonesian Banking Sector.” *International Journal of Business and Management Invention* 4(12):36–44.

Firmanullah, Nurul and Darsono. 2017. “Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Di Perusahaan Indonesia (Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2011-2014).” 6:1–9.

Gharaibeh, Ahmad Mohammad Obeid. 2015. “The Determinants of Capital Structure: Empirical Evidence from Kuwait.” *European Journal of Business, Economics and Accountancy* 3(6):1–25.

Herciu, Mihaela and Claudia Ogrea. 2017. “Does Capital Structure Influence Company Profitability?” *Studies in Business and Economics* 12(3):50–62.

Irfani, Agus S. 2020. *Manajemen Keuangan Dan Bisnis; Teori Dan Aplikasi*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.

Istiqamah, Mila and Supriyanto Supriyanto. 2017. “Analisis Struktur Modal Perbankan Syariah Di Indonesia.” *Jurnal Penelitian* 2017(1):201–14.

Kontesa, Maria. 2015. “Capital Structure , Profitability , And Firm Value . Whats New ?” *Research Journal of Finance and Accounting* 6(20):185–92.

Madura, Jeff. 2007. *Pengantar Bisnis*. 4th ed. Jakarta: Salemba Empat.

Milansari, Rani, Endang Masitoh, and Purnama Siddi. 2020. “Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Makanan Dan

Minuman Di Bei.” *Berkala Akuntansi Dan Keuangan Indonesia* 5(1):31.

Mukti Mahanani, Rahayu and Nadia Asandimitra. 2017. “Pengaruh Nilai Tukar, Suku Bunga, Inflasi, Gdp Dan Corporate Tax Rate Terhadap Struktur Modal Perusahaan Sektor Infrastruktur, Utilitas Dan Transportasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015.” *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)* 5(3).

Naser, Kamal, Abdullah Al-Mutairi, Ahmad Al Kandari, and Rana Nuseibeh. 2015. “International Journal of Economics and Financial Issues Cogency of Capital Structure Theories to an Islamic Country: Empirical Evidence from the Kuwaiti Banks 1.” *International Journal of Economics and Financial Issues* 5(4):979–88.

Öztekin, Özde. 2015. “Capital Structure Decisions around the World: Which Factors Are Reliably Important?” *Journal of Financial and Quantitative Analysis* 50(3):301–23.

Purnomo, Rochmat Aldy. 2017. *Analisis Statistik Ekonomi Dan Bisnis Dengan SPSS*. Ponorogo: CV Wade Group.

Putra, I. Gede Wibawa Reska and Ida Bagus Panji Sedana. 2019. “Capital Structure as a Mediation Variable: Profitability and Liquidity on Company Value in Real Estate Companies in Indonesia Stock Exchange.” *International Research Journal of Management, IT and Social Sciences* 6(4):62–72.

Ramadhini, Gita. 2017. “Analisis Determinan Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perbankan Syariah Di Indonesia (Periode 2011-2016).” Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah Jakarta.

Rapanna, Patta and Zulfikry Sukarno. 2017. *Ekonomi Pembangunan*. Makassar: CV Sah Media.

Rehan, R. and A. R. Abdul Hadi. 2019. “Capital Structure Determinants of Shariah and Non-Shariah Companies at Bursa Malaysia - Dynamic Approach.” *International Journal of Innovation, Creativity and Change* 6(8):334–45.

Richard A, Brealey, Stewart C. Myers, and Alan J. Marcus. 2009. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Perusahaan*. 5th ed. Jakarta: Erlangga.

Riyanto, Slamet and Aglis Andhita Hatmawan. 2020. *Metode Riset Penelitian Kuantitatif Penelitian Di Bidang Manajemen, Teknik, Pendidikan Dan Eksperimen*. Sleman: Deepublish.

Shah, M. A. Rehman, A. Rashid, and M. Khaleequzzaman. 2017. “Capital

Structure Decisions in Islamic Banking: Empirical Evidence from Pakistan.” *Journal of Islamic Banking and Finance* 34(June):88–103.

Sugeng, Bambang. 2017. *Manajemen Keuangan Fundamental*. Sleman: Deepublish.

Sugiyono. 2016. *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif Dan R&D*. Bandung: Alfabeta.

Sumedrea, Silvia. 2015. “How the Companies Did Structure Their Capital to Surpass Crises?” *Procedia Economics and Finance* 27(15):22–28.

Wijayanti, Marsa Nurlita. 2018. “Pengaruh Variabel Makroekonomi Dan Mikroekonomi Terhadap Struktur Modal Perusahaan.” 1–10.

Yildirim, Ramazan, Mansur Masih, and Obiyathulla Ismath Bacha. 2018. “Determinants of Capital Structure: Evidence from Shari’ah Compliant and Non-Compliant Firms.” *Pacific Basin Finance Journal* 51(June):198–219.

Yulianto, Alfiananda Dwi, Jeni Susyanti, and M. Agus Salim. 2018. “Pengaruh Inflasi, Suku Bunga SBI, Tarif Pajak Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Logam Dan Sejenisnya Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Selama Periode 2014-2017).” *E – Jurnal Riset Manajemen* (2011):1–13.

www.bi.go.id

www.bps.go.id

www.idx.co.id