

**PENGARUH RISIKO BISNIS, PERTUMBUHAN ASET,
LIKUIDITAS DAN PROFITABILITAS TERHADAP
STRUKTUR MODAL**
(Studi Kasus Pada Perusahaan Properti dan *Real Estate* yang
Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2014-2018)



SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat
Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (SE) Strata Satu
Prodi Ekonomi Syariah Fakultas Agama Islam
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Oleh:

Endang Listia

NPM : 20160730016

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS AGAMA ISLAM
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2020**

NOTA DINAS

Lamp : 3 eks. Skripsi

Yogyakarta, 20 Februari 2020

Hal : persetujuan

Kepada,

Dekan Fakultas Agama Islam

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Assalamu 'alaikum wr.wb.

Setelah menerima dan mengadakan perbaikan seperlunya, maka saya berpendapat bahwa skripsi saudara :

Nama : **Endang Listia**

Nim : **20160730016**

Judul : **Pengaruh Risiko Bisnis, Pertumbuhan Aset, Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Sruktur Modal (Studi Kasus Pada Perusahaan Properti Dan *Real Estate* Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2014-2018)**

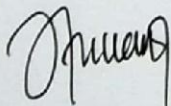
Telah memenuhi syarat untuk diajukan pada ujian akhir tingkat sarjana pada Fakultas Agama Islam Program Studi Ekonomi Syariah Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Bersama ini saya sampaikan naskah skripsi tersebut, dengan harapan diterima dan segera dimunaqasyahkan.

Atas perhatiannya diucapkan terimakasih.

Wassalamu 'alaikum wr.wb.

Dosen pembimbing



(Julia Noermawati Eka S., S.E., M.Si)

PENGESAHAN

Judul Skripsi

**PENGARUH RISIKO BISNIS, PERTUMBUHAN ASET, LIKUIDITAS
DAN PROFITABILITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL
(Studi Kasus Pada Perusahaan Properti Dan *Real Estate* Yang Terdaftar di
Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2014-2018**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : **Endang Listia**

Nim : **20160730016**

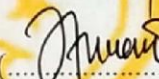
Telah dimunaqasyahkan di depan sidang munaqasyah program studi Ekonomi Syariah pada tanggal 04 April 2020 dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima:

Sidang Dewan Munaqasyah

Ketua sidang : Julia Noermawati Eka S., S.E., M.Si

()

Pembimbing : Julia Noermawati Eka S., S.E., M.Si

()

Penguji : Aqidah Asri Swarsi, S.El., M.El

()

Yogyakarta, 04 April 2020

Fakultas Agama Islam

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Dekan,


()

Dr. Akif Khilmiyah, M.Ag

NIK : 19680212199202113016

PERNYATAAN KEASLIAN

Dengan ini saya,

Nama : Endang Listia

NIM : 20160730016

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul : **“Pengaruh Risiko Bisnis, Pertumbuhan Aset, Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Sruktur Modal (Studi Kasus Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2014-2018)”** tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di satu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga 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. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut di batalkan.

Yogyakarta, 20 Februari 2020



Endang Listia

MOTTO

“Manusia berproses dengan cara masing-masing”

“Selesaikan apa yang telah dimulai”

“Fokus pada apa yang akan dituju. Jangan terlalu sibuk dengan kanan dan kiri”

PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan untuk Kedua orang tua, Bapak dan Ibu tercinta dan tersayang sepanjang waktu dan sepanjang masa, yang setiap hari membanting tulang mencari uang untuk biaya kuliah, mendoakan setiap waktu serta memberikan semangat setiap harinya yang tak pernah henti, memberikan motivasi dan dorongan untuk segera menyelesaikan kuliah tepat waktu. Pastinya selalu memberikan dukungan agar dapat menyelesaikan skripsi ini tepat waktu.

Untuk adik tercinta Ervia Agustin yang selalu memberikan dorongan untuk cepat selesai kuliah lalu bekerja, dan pastinya selalu memberikan hiburan konyol ketika sedang rindu rumah.

Skripsi ini saya juga persembahkan untuk mamak/nenek (alm) dan kakung (alm).

Tidak lupa juga saya persembahkan skripsi ini untuk pakde, bude, mba dan mamas yang sudah memberikan semangat setiap harinya.

Serta untuk orang-orang yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu yang telah mendukung dan mendoakan agar segera terselesaikan skripsi ini tepat waktu.

Untuk almamaterku tercinta

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan rahmat, karunia dan juga kemudahannya dalam penulisan skripsi dengan judul “Pengaruh Risiko Bisnis, Pertumbuhan Aset, Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Sruktur Modal (Studi Kasus Pada Perusahaan Properti Dan *Real Estate* Yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2014-2018)”.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu gelar Sarjana pada Fakultas Agama Islam, Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topik ini dengan harapan dapat mengetahui faktor-faktor topik yang mempengaruhi struktur modal suatu perusahaan. Selain itu, dengan adanya skripsi ini penulis mempunyai harapan agar dapat memberikan masukan bagi perusahaan properti dan *real estate* untuk menjaga dan mengoptimalkan struktur modal dan juga dapat memberikan ide pengembangan bagi peneliti selanjutnya.

Penyelesaian skripsi ini, tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan dari pihak, oleh karena itu, pada kesempatan ini, penulis akan mengucapkan terima kasih yang sebanyak-banyaknya kepada:

1. Ibu Dr. Akif Khilmiyah, M.Ag., selaku Dekan Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan ilmu, pengalaman, dan pelajaran selama penulis menyelesaikan studi ini.
2. Ibu Dr. Maesyaroh, MA., selaku Kepala Program Studi Ekonomi Syariah, Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan ilmu, pegalaman dan juga nasehat selama penulis menyelesaikan studi ini.

3. Ibu Julia Noermawati Eka S., S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing Skripsi (DPS) yang telah sabar membimbing, mengarahkan, memberikan ilmu dan pengetahuan, mengorbankan waktu dan tenaganya kepada penulis selama proses penyelesaian skripsi ini.
4. Kedua orang tua, Bapak dan Ibu tercinta dan tersayang sepanjang masa, yang setiap hari membanting tulang mencari uang untuk biaya kuliah, mendoakan setiap waktu serta memberikan semangat setiap harinya yang tak pernah henti, memberikan motivasi untuk segera menyelesaikan kuliah tepat waktu.
5. Adik tercinta Ervia Agustin yang selalu memberikan dukungan untuk menyelesaikan skripsi ini.
6. Teman seperjuangan dari SMP sampai kuliah Dea Ayu Septianingrum yang memberikan tempat singgah sementara saat pendaftaran kuliah dan selalu memberikan semangat untuk kuliah dan menyelesaikan kuliah tepat waktu.
7. Teman seperjuangan di kampus dan di kost Diah Chris Zullyanti yang selalu ada kapanpun dan apapun kondisinya, yang selalu menjadi tempat keluh kesah kuliah dan revisian, yang selalu memberikan semangat, dorongan, nasehat dan motivasi dalam segala hal termasuk untuk segera menyelesaikan skripsi sesuai target.
8. Kiki Fatmala teman kuliah dari mataf sampai sekarang, yang memberikan semangat untuk menyelesaikan skripsi ini.
9. Teman-teman kelas kelas Ekonomi Syariah A “BunBin Farm” dan teman-teman KKN 183 Sukorejo-Boyolali tahun 2019 (Agnes, Anggi, Dede, Mika, Ilyas, Novtania, Yusuf, Dion, Fera).

10. Keluarga besar mahasiswa/i Ekonomi Syariah angkatan 2016.
11. Semua pihak yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu yang telah mendukung dan mendoakan skripsi ini dapat segera diselesaikan, sukses untuk kita semuanya.

Yogyakarta, 20 Februari 2020

Endang Listia

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN SAMPUL	ii
HALAMAN NOTA DINAS	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN	v
HALAMAN MOTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR TABEL	xiv
INTISARI	xv
ABSTRACT	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	13
C. Tujuan Penelitian	14
D. Manfaat Penelitian.....	15
BAB II LANDASAN TEORI DAN TINJAUAN PUSTAKA	17
A. Landasan Teori	17
1. Struktur Modal.....	17
2. Teori Struktur Modal.....	19
a. <i>Pecking Order Theory</i>	19
b. <i>Trade-Off Theory</i>	21
c. <i>Signaling Theory</i>	22
3. Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal.....	23
a. Risiko Bisnis	23
b. Pertumbuhan Aset.....	25
c. Likuiditas	26
d. Profitabilitas.....	28

B. Tinjauan Pustaka.....	31
C. Hipotesis Penelitian	35
D. Kerangka Berpikir	41
BAB III METODE PENELITIAN	42
A. Objek Penelitian	42
B. Jenis Penelitian	42
C. Teknik Pengambilan Sampel	42
D. Teknik Pengumpulan Data	44
E. Definisi Variabel Operasional Dan Variabel Penelitian	44
1. Variabel Dependen	44
2. Variabel Independen	45
F. Teknik Analisis Data.....	47
1. Metode Estimasi Model Data Panel	48
2. Uji Kesesuaian Model.....	49
3. Uji Kualitas Data	50
4. Uji Statistik Analisis Regresi.....	52
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	54
A. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	54
B. Analisis Deskriptif	55
C. Analisis Regresi	58
1. Pemilihan Model Regresi	58
2. Analisis Model Terbaik	61
3. Uji Asumsi Klasik	61
3. Analisis Regresi Data Panel.....	63
4. Uji Statistik Analisis Regresi.....	63
D. Hasil Penelitian.....	69
E. Analisa Hasil Penelitian	75
BAB V PENUTUP.....	92
A. Kesimpulan.....	92
B. Keterbatasan Penelitian	92
C. Saran	95
DAFTAR PUSTAKA	97

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Diagram Jumlah Saham Syariah Tahun 2014-2018.....	2
Gambar 1.2 Grafik Pertumbuhan PDB Sektor <i>Real Estate</i>	4
Gambar 1.3 Grafik Struktur Modal Perusahaan.....	6
Gambar 1.4 Grafik Pertumbuhan Aset	7
Gambar 1.5 Grafik Risiko Bisnis	9
Gambar 1.6 Grafik Likuiditas	10
Gambar 1.7 Grafik Profitabilitas.....	12
Gambar 2.1 Kerangka Teori Penelitian.....	41
Gambar 4.1 Grafik Risiko Bisnis dan Struktur Modal.....	74
Gambar 4.2 Grafik Pertumbuhan Aset dan Struktur Modal	77
Gambar 4.3 Grafik Likuiditas dan Struktur Modal.....	80
Gambar 4.4 Grafik Perofitabilitas dan Struktur Modal.....	83
Gambar 4.5 Grafik Risiko Bisnis, Pertumbuhan Aset, Likuiditas, Profitabilitas dan Struktur Modal.....	87

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Tinjauan Pustaka	31
Tabel 3.2 Data Sampel Perusahaan Properti dan Real Estate	43
Tabel 4.3 Hasil Pemilihan Sampel	55
Tabel 4.4 Statistik Deskriptif	56
Tabel 4.5 Uji Chow	58
Tabel 4.6 Uji Hausman	59
Tabel 4.7 Uji Multikolinieritas	62
Tabel 4.8 Uji Heterokedastisitas	63
Tabel 4.9 Uji Statistik Regresi	65