ABSTRAK

Keputusan pendanaan perusahaan merupakan hal yang penting dalam membiayai kegiatan operasi perusahaan. Oleh karena itu, perusahaan harus memperhatikan struktur permodalannya yang merupakan cerminan berapa besar penggunaan modal sendiri dan berapa besar hutang yang akan digunakan, sehingga dapat menghasilkan struktur modal yang optimal. Sedangkan, dalam perusahaan yang berprinsipkan ekonomi Islam penggunaan hutang yang disertai bunga merupakan hal yang bertentangan. Mengingat banyaknya faktor yang mempengaruhi struktur modal perusahaan maka penelitian ini akan meneliti pengaruh profitabilitas, struktur aset, ukuran perusahaan dan kesempatan bertumbuh pada emiten syariah yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui dan menguji hipotesis *pecking order* yang lebih mengutamakan penggunaan dana internal melalui keterkaitan profitabilitas, struktur aset, ukuran perusahaan dan kesempatan bertumbuh terhadap *financial leverage* pada emiten syariah yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* pada tahun 2006 sampai dengan 2009.

Sampel penelitian yang digunakan sebanyak 12 emiten syariah pada berbagai sub-sektor industri, dimana metode yang digunakan adalah *purposive sampling* yaitu suatu metode pengambilan sampel yang mengambil obyek dengan kriteria tertentu. Banyaknya sampel yang sesuai dengan kriteria-kriteria yang telah ditentukan sebanyak 12 emiten syariah di *Jakarta Islamic Index* (JII) dengan menggunakan metode *pooled data* sehingga sampel penelitian (n) diperoleh sebanyak 48 data observasi. Analisis data menggunakan alat analisis uji regresi berganda yang didahului dengan uji asumsi klasik yang terdiri dari uji normalitas, uji multikolinearitas, uji autokorelasi dan uji heteroskedastisitas. Pengujian hipotesa dilakukan dengan menggunakan uji F dan uji t.

Hasil analisis data atau hasil regresi menunjukkan bahwa secara bersama-sama profitabilitas, struktur aset, ukuran perusahaan dan kesempatan bertumbuh mempengaruhi struktur modal. Sedangkan secara parsial variabel yang berpengaruh terhadap struktur modal adalah profitabilitas dan struktur aset sedangkan variabel ukuran perusahaan dan kesempatan bertumbuh secara parsial tidak mempengaruhi struktur modal. Besarnya uji derajat determinasi (*adjusted R square*) adalah sebesar 0,246. Hal ini berarti bahwa 24,6 persen variabel dependen yaitu struktur modal dapat dijelaskan oleh empat variabel independen yaitu profitabilitas, struktur aset, ukuran perusahaan dan kesempatan bertumbuh, sedangkan sisanya sebesar 75,4 persen struktur modal dijelaskan oleh variabel atau sebab-sebab lain diluar model.

Kata Kunci : Hipotesis *pecking order,* Profitabilitas, Struktur aset, Ukuran perusahaan dan Kesempatan bertumbuh dan *financial leverage*

Created with nitroPDF professional
download the free trial online at nitropdf.com/professional