

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi yang saya tulis sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E) dan diajukan pada Jurusan Ekonomi Syari'ah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri "Sultan Maulana Hasanuddin Banten" ini sepenuhnya asli merupakan karya tulis ilmiah saya pribadi.

Adapun tulisan maupun pendapat orang lain yang terdapat dalam skripsi ini telah saya sebutkan kutipannya secara jelas sesuai dengan Etika keilmuan yang berlaku di bidang penulisan karya ilmiah.

Apabila dikemudian hari terbukti bahwa sebagian atau seluruh isi skripsi ini merupakan hasil perbuatan plagiarisme atau mencontek karya tulis orang lain, saya bersedia untuk menerima saksi berupa pencabutan gelar kesarjanaan yang saya terima atau saksi akademik lain sesuai dengan peraturan yang berlaku.

Serang, 16 Juni 2020

Refi Nabillah Royadi
NIM: 161410181

ABSTRAK

Nama: Refi Nabillah Royadi, NIM: 161410181 Judul Skripsi: Analisis Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Yang Terdaftar Di *Jakarta Islamic Index* (JII) Dan FTSE Bursa Malaysia Hijrah Syariah Index.

Setiap pendanaan perusahaan yang optimal terdapat beberapa komposisi yang harus diperhatikan, setiap pendanaan tersebut dapat diperoleh dengan menggunakan analisis struktur modal. Dengan melihat nilai perusahaan para investor dapat menentukan perusahaan tersebut sehat atau tidak, selain itu nilai perusahaan juga memiliki pengaruh besar terhadap keputusan investasi para investor, karena nilai perusahaan dapat mencerminkan kestabilan keuangan perusahaan dan tingkat resiko yang akan dihadapi perusahaan tersebut.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh struktur modal berupa *Debt Assets Ratio* (DAR) dan *Debt Equity Ratio* (DER) terhadap nilai perusahaan, objek dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar pada *Jakarta Islamic index* dan perusahaan yang terdaftar pada FTSE Bursa Malaysia Hijrah Syariah Index. Teknik pengambilan sampel yang digunakan di dalam penelitian ini adalah *Convenience Sampling*. Sedangkan

indikator nilai perusahaan yang dipakai adalah Tobin's Q. pada penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif. Hasil penelitian ini membuktikan bahwa Variabel bebas DAR dan DER memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan pada *Jakarta Islamic Index (JII)* sedangkan variabel DAR merupakan satu-satunya variabel bebas yang memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan pada FTSE Bursa Malaysia Hijrah Syariah Index.

Kata Kunci : Struktur Modal, Nilai Perusahaan, Tobin's Q, DAR, DER



**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
SULTAN MAULANA HASANUDDIN BANTEN**

Jl. Jenderal Sudirman No. 30 Serang 42118 Telp.(0254) 2003323 Fax.(0254) 200022

Nomor : Nota Dinas Kepada Yth.
Lampiran : Skripsi Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Perihal : Usulan Ujian Skripsi UIN SMH Banten Di-Serang

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Dipermauklumkan dengan hormat, bahwa setelah membaca dan menganalisis serta mengadakan koreksi seperlunya, maka kami berpendapat bahwa Skripsi saudara Refi Nabillah Royadi, Nim: 161410181, Yang Berjudul Analisis Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII) Dan FTSE Bursa Malaysia Hijrah Syariah Index, telah dapat diajukan sebagai salah satu syarat untuk melengkapi ujian munaqasyah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan Ekonomi Syariah Universitas Islam Negeri Sultan Maulana Hasanuddin Banten.

Demikian, atas segala perhatian Bapak/Ibu, kami ucapkan terimakasih.

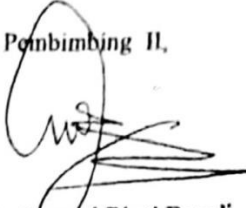
Wassalamu'alaikumWr.Wb.

Serang, 28 Januari 2020

Pembimbing I,

Soliyah Wulandari, M.S.c
NIP. 198501022015032004

Pembimbing II,


Dr. Nurhanani Binti Romli
NIP.

**Analisis Pengaruh Struktur Modal
Terhadap Nilai Perusahaan Yang Terdaftar Di
Jakarta Islamic Index (JII) Dan FTSE Bursa Malaysia Hijrah
Syariah Index**

Oleh:

REFI NABILLAH ROYADI
NIM. 161410181

Menyetujui,

Pembimbing I,

Soliyah Wulandari, M.Sc.
NIP. 198501022015032004

Pembimbing II,


Dr. Nurhanani Binti Romli
NIP.

Mengetahui,

Dekan Fakultas
Ekonomi dan Bisnis Islam

Ketua Jurusan
Ekonomi Syariah

Dr. Hj. Nihayatul Masykuroh, MSI
NIP. 196402121991032003

Hj. Mukhlisotul Jannah, M.M, M.Ak.
NIP. 19740822 200501 2 003

PENGESAHAN

Skripsi a.n. Refi Nabillah Royadi, Nim: 161410181, Yang Berjudul Analisis Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII) Dan FTSE Bursa Malaysia Hijrah Syariah Index, telah diujikan dalam sidang Munaqosyah Universitas Islam Negeri Sultan Maulana Hasanuddin Banten, pada tanggal Selasa, 16 Juni 2020

Skripsi tersebut telah disahkan dan diterima sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sultan Maulana Hasanuddin Banten.

Serang, 16 Juni 2020

Sidang Munaqosyah

Ketua Merangkap Anggota I,

Sekretaris Merangkap Anggota II,

Dr. Itang, M.Ag.

NIP. 197108041998031003

Surahman, M.E.

NIP. 198109112015031003

Anggota:

Penguji I,

Penguji II,

Dr. Budi Sudrajat, M.A.

NIP. 197403072002121004

Aan Ansori, S.Kom., M.M.

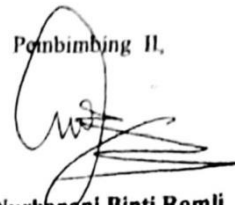
NIP. 197310152007011027

Pembimbing I,

Soliyah Wulandari, M.Sc.

NIP. 198501022015032004

Pembimbing II,


Dr. Nurhanani Binti Romli
NIP.

PERSEMBAHAN

Karya ini kupersembahkan untuk Ayahku yang senantiasa mendukung aku kapanpun dan dimanapun, yang selalu menjadi motivasiku untuk bisa sukses seperti Ayah, untuk mama yang sudah tenang disana karya ini aku persembahkan untukmu sebagai salah satu bukti cintaku untukmu, terimakasih telah menjadi Ibu yang baik untukku selama ini, terimakasih telah mengajarku arti keikhlasan, aku janji akan terus berjuang untuk menggapai semua impianku dan menjadi orang yang mama inginkan, dan untuk Bunda terimakasih telah menerima aku untuk menjadi bagian dalam hidupmu, mengajarku arti hidup yang sesungguhnya, untuk Kakak dan adekku terimakasih telah hadir dalam hidupku dan mewarnai hidupku. Tidak lupa juga kepada semua teman-temanku, sahabat-sahabatku yang mau aku repotkan, dan menghiburku disaat aku lelah, dan menyemangati aku untuk bangkit selalu. Terakhir teruntuk Almamater tercinta UIN SMH Banten, yang telah memberikan pembelajaran dalam berbagai hal, yang telah mewarnai masa-masa kuliahku.

Untuk seluruh keluarga besarku, yang selalu senantiasa memberikan do'a untuk kelancaran kuliahku. Terima kasih atas ketulusan kalian, semoga allah SWT membalas kebaikan kalian

Amin.

MOTTO

وَاخْفِضْ لَهُمَا جَنَاحَ الذُّلِّ مِنَ الرَّحْمَةِ وَقُلْ رَبِّ ارْحَمْهُمَا كَمَا
رَبَّيْنِي صَغِيرًا

“Dan rendahkanlah dirimu terhadap mereka berdua dengan penuh kesayangan dan ucapkanlah: "Wahai Tuhanku, kasihilah mereka keduanya, sebagaimana mereka berdua telah mendidik aku waktu kecil". (Surat Al-Isra Ayat 24)

RIWAYAT HIDUP

Penulis bernama Refi Nabillah Royadi, dilahirkan di Tangerang Banten pada tanggal 22 Juni 1998. Penulis tinggal di Mega Lestari Residence Blok A 5 no 6. Jalan Dipati Ukur. Cibodas. Kota Tangerang. Penulis adalah anak ke 2 dari 2 bersaudara pasangan dari Bapak Dr. H. Dedi Royadi, M.Si. dan Ibu Almh. Ade Nuryuni. Penulis juga mempunyai seorang adik kecil laki-laki dari Bapak Dr. H. Dedi Royadi, M.Si. dan Ibu Laila Purnama, S.E.Ak.

Pendidikan formal yang telah diselesaikan oleh penulis adalah SDS Sunan Bonang lulus tahun 2010, SMPN 1 Kelapa Dua Kabupaten Tangerang lulus pada tahun 2013 dan SMAN 23 Kabupaten Tangerang lulus pada tahun 2016. Lalu penulis melanjutkan jenjang pendidikannya ke Universitas Islam Negeri “Sultan Maulana Hasanuddin ” Banten pada program Strata Satu (S1) Jurusan Ekonomi Syariah. Selama masa sekolah SMA dulu penulis aktif dalam eskul PIK.

Semasa kuliah penulis pernah mengikuti student mobility di Malaysia selama 3 Minggu yang diadakan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam. Jika penulis punya waktu kosong biasanya penulis memanfaatkan waktunya menyalurkan hobbi seperti memasak kue atau travelling.

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Segala puji dan syukur senantiasa selalu terucap kehadiran Allah SWT. Sang pencipta alam semesta atas segala nikmat dan karunia-Nya yang telah diberikan kepada seluruh hamba-Nya. Shalawat serta salam senantiasa tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW, sebagai panutan dan suri tauladan bagi umat manusia.

Alhamdulillah dengan kemudahan yang diberikan Allah SWT dan dengan usaha yang sungguh-sungguh akhirnya penulis dapat menyelesaikan Skripsi yang berjudul “Analisis Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII) Dan FTSE Bursa Malaysia Hijrah Syariah Index” Skripsi ini disusun dengan tujuan untuk memperoleh gelar sarjana dalam Program Studi Ekonomi Syariah di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sultan Maulana Hasanuddin Banten.

Penulis menyadari bahwa Skripsi ini tidak akan terwujud tanpa adanya bantuan dan dorongan dari berbagai pihak. Oleh karena itu penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada berbagai pihak yang telah membantu penyusunan skripsi ini, diantaranya:

1. Bapak Prof. Dr. H. Fauzul Iman, M.A., Rektor Universitas Islam Negeri Sultan Maulana Hasanuddin Banten, yang telah mengelola dan mengembangkan UIN Sultan Maulana Hasanuddin Banten lebih maju.
2. Ibu Dr. Hj Nihayatul Masykuroh, M.SI., Dekan Fakultas Ekonomi dan Islam UIN Sultan Maulana Hasanuddin Banten, yang telah membantu dan memberikan motivasinya dalam menyelesaikan skripsi ini dengan tulus hati.
3. Ibu Hj. Mukhlisotul Jannah, M.M, M.Ak., Ketua Jurusan Ekonomi Syariah UIN Sultan Maulana Hasanuddin Banten yang telah memberikan persetujuan dan bimbingan kepada penulis untuk menyusun skripsi.

4. Ibu Soliyah Wulandari, M.Sc., selaku Pembimbing I yang telah memberikan arahan, motivasi, koreksi, perbaikan dalam penulisan skripsi ini, baik selama penulis berada di Malaysia maupun saat berada di Indonesia.
5. Ibu Dr. Nurhanani Binti Romli., selaku Pembimbing II yang telah banyak membantu penulis memberikan motivasi dan arahan selama penulis berada di Malaysia.
6. Bapak Dr. Itang, M.Ag. dan Bapak Surahman, M.E., Selaku Ketua dan sekretaris sidang munaqosyah atas terlaksananya sidang munaqosyah ini.
7. Bapak Dr. Budi Sudrajat, M.A., Selaku Penguji I yang telah menguji penulis, memberi arahan dan memberi banyak masukan terhadap penulis untuk lebih baik lagi kedepannya.
8. Bapak Aan Ansori, S.Kom.,M.M., Selaku Penguji II yang telah menguji penulis dan memberi masukan terkait penelitian ini agar lebih baik lagi kedepannya.

9. Segenap Dosen dan Staff Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang telah mengajarkan ilmunya kepada penulis sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi ini.
10. Ayah, Mama, Bunda, Kakak, dan adek yang telah banyak sekali membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini, baik moril maupun materil.
11. Seluruh teman-teman seperjuangan exchange Anggita, Ilham, Putra, Sefti, Yusi, Irma, Badzlin, Ka Farhan, dan Adi, serta teman-teman dari UPSI terutama Afifah dan Izzat yang telah banyak membantu penulis selama di Malaysia, terimakasih banyak telah berjuang bersama selama ini dan bertahan hingga sekarang, terimakasih juga atas bantuan yang telah kalian berikan kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
12. Seluruh teman-teman Ekonomi Syariah terutama Ekonomi Syariah E dan seluruh teman-teman KKN RM 17 yang telah memberikan motivasi kepada penulis

sehingga penulis dapat terus berjuang dan menyelesaikan skripsi ini.

13. Dan segenap pihak yang telah membantu proses penyelesaian penelitian skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Akhirnya, hanya kepada Allah penyusun berserah diri dan semoga seluruh amal kebaikan dari semua pihak mendapat balasan dari Allah SWT dan menjadi amal penyelamat di dunia dan akhirat. Aamiin. Penyusun berharap kiranya karya tulis ini turut mewarnai khazanah keilmuan dan dapat memberikan banyak manfaat.

wassalamualaikum warahmatullahi wabarakatuh

Serang, 16 Juni 2020

Refi Nabillah Royadi

DAFTAR ISI

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	i
ABSTRAK	ii
NOTA DINAS.....	iv
HALAMAN PERSETUJUAN	v
LEMBAR PENGESAHAN SIDANG MUNAQSAH ...	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
LEMBAR MOTTO.....	viii
LEMBAR RIWAYAT HIDUP.....	ix
KATA PENGANTAR SKRIPSI.....	xi
DAFTAR ISI.....	xvi
DAFTAR TABEL	xxii
DAFTAR GAMBAR.....	xxiv
DAFTAR LAMPIRAN	xxv
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Identifikasi Masalah	6
C. Batasan Masalah	7
D. Rumusan Masalah	7

E. Tujuan Penelitian	8
F. Manfaat Penelitian	9
G. Sistematika Pembahasan	10

BAB II TINJAUAN TEORITIS

A. Teori Struktur Modal	12
1. Pecking Order Theory	12
2. Signalling Theory	14
3. Trade Off Theory	15
4. Agency Theory	16
5. Modigliani Miller(MM)	16
B. Nilai Perusahaan	16
1. Pengertian Nilai Perusahaan	16
2. Jenis-Jenis Nilai Perusahaan	18
3. Pengukuran Nilai Perusahaan	20
C. Struktur Modal	25
1. Pengertian Struktur Modal	25
2. Tujuan Struktur Modal	26
3. Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal	27
4. Komponen Struktur Modal	31

D. Penelitian Terdahulu	36
E. Hipotesis	43
F. Kerangka Pemikiran	44

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

A. Waktu dan Tempat Penelitian	46
1. Waktu Penelitian	46
2. Tempat Penelitian	47
B. Populasi dan Sampel.....	48
1. Populasi Penelitian	48
2. Sampel Penelitian	49
3. Teknik Sampling	50
C. Jenis Metode Penelitian Dan Sumber Data ...	52
1. Jenis Metode Penelitian	52
2. Sumber Data	53
D. Teknik Pengumpulan Data	55
E. Teknik Analisis Data	56
1. Statistika Deskriptif	57
2. Uji Asumsi Klasik	57
a. Normalitas.....	57

b. Multikolonieritas.....	57
c. Heteroskedastisitas.....	57
d. Analisis Regresi Berganda.....	58
e. Uji Statistik F atau Uji Simultan.....	59
f. Uji Statistik T atau Uji Parsial	59
F. Definisi Operasional Dan Pengukuran Variabel	60

BAB IV PEMBAHASAN HASIL PENELITIAN

A. Analisis Data	64
B. Gambaran Umum Perusahaan	66
1. Jakarta Islamic Index	66
a. Sejarah Jakarta Islamic Index	66
b. Sampel Dan Kriteria Sampel Jakarta Islamic Index	69
c. Kriteria Pemilihan Saham Yang Memenuhi Prinsip-Prinsip Syariah	71
d. Kriteria Pemilihan Saham Jakarta Islamic Index	74

e. Evaluasi Indeks Dan Penggantian Saham	75
2. FTSE Bursa Malaysia Hijrah Syariah Index	75
C. Tabel Data DAR, DER, dan Tobin's Q	77
D. Statistik Deskriptif	79
E. Uji Asumsi Klasik	82
1. Uji Normalitas	82
2. Uji Multikolonieritas	89
3. Uji Heteroskedasitas	91
F. Regresi Linier Berganda	93
1. Uji R	93
2. Uji Koefisien Determinasi	94
3. Uji F	96
4. Uji T	98
G. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Secara Simultan	111
H. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Secara Parsial	114

BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan.....	119
B. Saran	122

DAFTAR PUSTAKA

Daftar Tabel

2.1. Penelitian Terdahulu	36
4.1. Sampel Jakarta Islamic Index.....	69
4.2. Kriteria Jakarta Islamic Index	70
4.3. Sampel FTSE Bursa Malaysia Hijrah Syariah Index....	77
4.4. Hasil DAR,DER, dan Tobin's Q pada Jakarta Islamic Index	78
4.5. Hasil DAR,DER, dan Tobin's Q pada FTSE Bursa Malaysia Hijrah Syariah Index	79
4.6. Hasil Statistik Deskriptif Jakarta Islamic Index.....	80
4.7. Hasil Statistik Deskriptif FTSE Bursa Malaysia Hijrah Syariah Index	81
4.8 Hasil Analisis Tabel Statistik Kolmogrov-Smirnov Jakarta Islamic Index.....	84
4.9. Hasil Analisis Tabel Statistik Kolmogrov-Smirnov FTSE Bursa Malaysia Hijrah Syariah Index	88
4.10. Hasil Uji Multikolonieritas Jakarta Islamic Index	89
4.11 Hasil Uji Multikolonieritas FTSE Bursa Malaysia Hijrah Syariah Index	90
4.12. Hasil Uji R Jakarta Islamic Index	93

4.13. Hasil Uji R FTSE Bursa Malaysia Hijrah Syariah Index	94
4.14. Hasil Uji Koefisien determinasi Jakarta Islamic Index	94
4.15. Hasil Uji Koefisien Determinasi FTSE Bursa Malaysia Hijrah Syariah Index.....	95
4.16. Hasil Uji F Jakarta Islamic Index.....	96
4.17. Hasil Uji F FTSE Bursa Malaysia Hijrah Syariah Index	97
4.18 Hasil Uji T Jakarta Islamic Index.....	98
4.19 Hasil Uji T FTSE Bursa Malaysia Hijrah Syariah Index	104

DAFTAR GAMBAR

2.1. Model Penelitian	44
4.1. Hasil Uji Normalitas (Histogram) Jakarta Islamic Index	82
4.2. Hasil Uji Normalitas (P-P Plot) Jakarta Islamic Index .	83
4.3. Hasil Uji Normalitas (Histogram) FTSE Bursa Malaysia Hijrah Syariah Index	86
4.4. Hasil Uji Normalitas (P-P Plot) FTSE Bursa Malaysia Hijrah Syariah Index	87
4.5. Hasil Uji Heteroskedaitasi Jakarta Islamic Index	91
4.6. Hasil Uji Heteroskedastisitas FTSE Bursa Malaysia Hijrah Syariah Index	92
4.7. Kurva DAR Jakarta Islamic Index	99
4.8. Kurva DER Jakarta Islamic Index.....	101
4.9. Kurva DAR FTSE Bursa Malaysia Hijrah Syariah Index	105
4.10. Kurva DER FTSE Bursa Malaysia Hijrah Syariah Index	107

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Fotokopi Buku Bimbingan Skripsi
- Lampiran 2 Fotokopi SK Pembimbing Skripsi
- Lampiran 3 Daftar Perusahaan Yang Termaksud Kedalam *Jakarta Islamic Index* dan 10 Perusahaan Yang Termaksud Kedalam FTSE Bursa Malaysia Hijrah Syariah.
- Lampiran 4 Tabel data Jakarta Islamic Index & FTSE Bursa Malaysia Hijrah Syariah Index.
- Lampiran 5 Tabel Waktu Pelaksanaan Penelitian.
- Lampiran 6 Foto Kegiatan Saat Penelitian
- Lampiran 7 Lembar Pengesahan