



**PENGARUH *TAX SHIELDS*, TINGKAT  
PERTUMBUHAN DAN *OPERATING LEVERAGE*  
TERHADAP STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN  
YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC  
INDEX PERIODE 2015-2018**

Oleh :

**DENI MAHARANI**

NIM 2015-11-293

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
TAHUN 2020**



**PENGARUH *TAX SHIELDS*, TINGKAT PERTUMBUHAN  
DAN *OPERATING LEVERAGE* TERHADAP STRUKTUR  
MODAL PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI  
JAKARTA ISLAMIC INDEX PERIODE 2015-2018**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat  
untuk menyelesaikan jenjang pendidikan  
Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muria Kudus

Oleh :

**DENI MAHARANI**

NIM 2015-11-293

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MURIA KUDUS**

**TAHUN 2020**

## PERSETUJUAN PENGESAHAN

### **PENGARUH *TAX SHIELDS*, TINGKAT PERTUMBUHAN DAN *OPERATING LEVERAGE* TERHADAP STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX PERIODE 2015-2018**

Skripsi ini telah disetujui untuk dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Tanggal , .....

Pembimbing I

Pembimbing II

  
**Dr. Drs. H. M. Zainuri, MM.**

NIDN. 0615076301

  
**Iwan Suroso, SE., MM.**

NIDN. 0603067701

Mengetahui

Ketua Program Studi Manajemen

  
**Dina Lusianti, SE, MM, AAK**

NIDN. 0630098401

## PERSETUJUAN SKRIPSI

### **PENGARUH *TAX SHIELDS*, TINGKAT PERTUMBUHAN DAN *OPERATING LEVERAGE* TERHADAP STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX PERIODE 2015-2018**

Skripsi ini telah disetujui untuk dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian

Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Kudus, .....

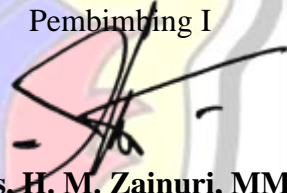
Mengetahui

Ketua Program Studi Manajemen

Pembimbing I

  
Dina Lusiani, SE, MM.

NIDN. 0630098401

  
Dr. Drs. H. M. Zainuri, MM.

NIDN. 0615076301

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi

Pembimbing II

Universitas Muria Kudus



Dr. H. Mochamad Edris, Drs, MM

NIDN. 0618066201

  
Iwan Suroso, SE., MM.

NIDN. 0603067701

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

### MOTTO :

*“Jawaban sebuah keberhasilan adalah terus belajar dan tak kenal putus asa.”*

### PERSEMBAHAN :

*Akhirnya dengan penuh perjuangan disertai iringan do'a, kesabaran dan segala jerih payah penulis persembahkan karya ini kepada:*

- ❖ *Kedua orang tua penulis yang dari kecil selalu membimbing dan menyayangi selalu, memberikan semangat dalam setiap kelemahan, memberikan pendidikan yang layak bagi penulis yang menghantarkan sampai sedemikian ini.*
- ❖ *Suami yang selalu menemani dan menyemangati demi keberhasilan penulis dalam menyelesaikan tugas akhir kuliah.*
- ❖ *Sahabat-sahabat penulis yang selalu menghadirkan tawa saat berjumpa dan memotivasi.*
- ❖ *Teman-teman Manajemen Angkatan 2015.*

# KATA PENGANTAR

*Bismillahirrahmanirrahim*

Segala puji bagi Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, taufiq dan hidayah-Nya, sehingga pada kesempatan ini penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Skripsi yang berjudul **“PENGARUH TAX SHIELDS, TINGKAT PERTUMBUHAN DAN OPERATING LEVERAGE TERHADAP STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX PERIODE 2015-2018”**. Ini disusun guna memenuhi salah satu syarat untuk menyelesaikan jenjang pendidikan Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.

Dalam penyusunan skripsi ini penulis banyak mendapatkan bimbingan dan saran-saran dari berbagai pihak, sehingga penyusunan skripsi ini dapat terealisasi. Untuk itu penulis menyampaikan terima kasih kepada :

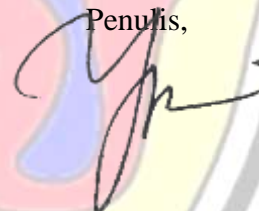
1. Dr. H. Suparno, SH.MS., selaku Rektor Universitas Muria Kudus.
2. Dr. H. Mochamad Edris, Drs, MM., selaku Dekan Universitas Muria Kudus.
3. Dina Lusianti, SE, MM, AAK, selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
4. Dr. Drs. H. M. Zainuri, MM., selaku Dosen Pembimbing I dan Iwan Suroso, SE., MM., selaku Dosen Pembimbing II yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk memberikan bimbingan, pengarahan dalam penyusunan skripsi ini. Terima kasih atas ilmu, saran dan bimbingan yang telah Bapak berikan semoga Allah SWT selalu membalasnya dengan kebaikan.

5. Para dosen dan staf pengajar di lingkungan Universitas Muria Kudus yang membekali berbagai pengetahuan, sehingga penulis mampu menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
6. Kedua orang tua penulis, yang senantiasa mendukungu secara langsung maupun tidak langsung telah membantu dalam penyusunan skripsi ini.
7. Sahabat-sahabat penulis yang secara langsung maupun tidak langsung telah membantu, baik moril maupun materiil dalam penyusunan skripsi ini. Dan semua pihak yang tak dapat disebutkan satu persatu.

Semoga amal baik beliau tersebut di atas dan juga semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan mendapatkan balasan pahala yang berlipat ganda di sisi Allah SWT. *Aamiin.*

Kudus, 21 Januari 2020

Penulis,



**Deni Maharani**

NIM 2015-11-293

**PENGARUH *TAX SHIELDS*, TINGKAT PERTUMBUHAN DAN *OPERATING LEVERAGE* TERHADAP STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX**

**PERIODE 2015-2018**

**Deni Maharani**

NIM 2015-11-293

Pembimbing: 1. Dr. Drs. H. M. Zainuri, MM.

2. Iwan Suroso, SE., MM.

**UNIVERSITAS MURIA KUDUS**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

**ABSTRAK**

Tujuan penelitian ini adalah untuk memperoleh bukti empiris pengaruh *tax shields*, tingkat pertumbuhan dan *operating leverage* terhadap struktur modal perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index Periode 2015-2018 secara parsial. Pendekatan yang digunakan dalam penelitian ini adalah pendekatan kuantitatif. Populasi penelitian ini adalah laporan keuangan tahunan perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index periode 2015-2018 yang berjumlah 80 perusahaan dan pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling*. Teknik pengumpulan data variabel dengan menggunakan metode dokumentasi. Teknik analisis data menggunakan *multiple linier regresion analysis*, uji t, uji F dan koefisien determinasi ( $R^2$ ). Hasil penelitian menunjukkan bahwa *tax shields* berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index periode 2015-2018. Tingkat pertumbuhan berpengaruh struktur modal perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index periode 2015-2018. *Operating leverage* tidak berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index periode 2015-2018.

**Kata Kunci : *Tax Shields*, Tingkat Pertumbuhan, *Operating Leverage*, Struktur Modal.**

Daftar pustaka : 14 (tahun 2012-2018).



**THE EFFECT OF TAX SHIELDS, GROWTH RATE AND OPERATING  
LEVERAGE ON THE CAPITAL STRUCTURE OF COMPANIES  
REGISTERED IN THE JAKARTA ISLAMIC INDEX  
PERIOD 2015-2018**

**Deni Maharani**

NIM 2015-11-293

Lecturer: 1. Dr. Drs. H. M. Zainuri, MM.

2. Iwan Suroso, SE., MM.

**UNIVERSITAS MURIA KUDUS**

**FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS STUDY PROGRAM OF MANAGEMENT**

**ABSTRACT**

*The purpose of this study was to obtain empirical evidence of the effect of tax shields, growth rates and operating leverage on the capital structure of companies listed in the 2015-2018 Jakarta Islamic Index Period. The approach used in this research is a quantitative approach. The population of this study is the annual financial statements of companies listed on the Jakarta Islamic Index for the 2015-2018 period, amounting to 80 companies and sampling using purposive sampling. Variable data collection techniques using the documentation method. Data analysis techniques used multiple linear regression analysis, t test, F test and the coefficient of determination (R<sup>2</sup>). The results showed that tax shields affect the capital structure of companies listed on the Jakarta Islamic Index for the 2015-2018 period. The growth rate affects the capital structure of companies listed on the Jakarta Islamic Index for the 2015-2018 period. Operating leverage has no effect on the capital structure of companies listed on the 2015-2018 Jakarta Islamic Index.*

**Keywords: Tax Shields, Growth Rates, Operating Leverage, Capital Structure.**

*References: 14 (2012-2018).*

# DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN DEPAN .....	i
PERSETUJUAN PENGESAHAN .....	ii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
ABSTRAK .....	vii
ABSTRACT .....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Ruang Lingkup .....	5
1.4 Tujuan Penelitian.....	7
1.5 Kegunaan Penelitian.....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	9
2.1 Landasan Teori .....	9
2.1.1. Pecking Order Theory .....	9
2.1.2. Tax Shields.....	10
2.1.3. Tingkat Pertumbuhan.....	13
2.1.4. Operating Leverage.....	15
2.1.5. Struktur Modal .....	16
2.3 Kerangka Pemikiran .....	20
2.4 Hipotesis .....	24
2.4.1. Pengaruh <i>Tax Shields</i> terhadap Struktur Modal.....	24
2.4.2. Pengaruh Tingkat Pertumbuhan terhadap Struktur Modal.....	25
2.4.3. Pengaruh <i>Operating Leverage</i> terhadap Struktur Modal.....	26
BAB III METODE PENELITIAN.....	28
3.1 Rancangan Penelitian .....	28

3.2	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	29
3.2.1	Variabel Independen .....	29
3.2.2	Variabel Dependen.....	30
3.3	Jenis dan Sumber Data .....	31
3.4	Populasi dan Sampel.....	31
3.5	Pengumpulan Data.....	32
3.6	Pengolahan Data.....	33
3.7	Analisis Data .....	33
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>		<b>38</b>
4.1	Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	38
4.2	Analisis Keuangan.....	39
4.2.1	Tax Shields.....	39
4.2.2	Tingkat Pertumbuhan.....	40
4.2.3	Operating Leverage.....	41
4.2.4	Struktur Modal .....	43
4.3	Statistik Deskriptif.....	44
4.3.1	Tax Shields.....	45
4.3.2	Tingkat Pertumbuhan.....	45
4.3.3	Operating Leverage.....	45
4.3.4	Struktur Modal .....	46
4.4	Uji Asumsi Klasik .....	46
4.4.1	Uji Multikolinieritas.....	46
4.4.2	Uji Autokorelasi .....	47
4.4.3	Uji Heterokedastisitas .....	48
4.4.4	Uji Normalitas.....	49
4.5	Uji Hipotesis .....	50
4.5.1	Multiple Linier Regression Analysis .....	50
4.5.2	Uji t .....	52
4.5.3	Uji F .....	54
4.5.4	Koefisien Determinasi.....	55
4.6	Pembahasan .....	56

4.6.1 Pengaruh <i>Tax Shields</i> terhadap Struktur Modal.....	56
4.6.2 Pengaruh Tingkat Pertumbuhan terhadap Struktur Modal.....	58
4.6.3 Pengaruh <i>Operating Leverage</i> terhadap Struktur Modal.....	60
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	63
5.1. Kesimpulan.....	63
5.2. Keterbatasan .....	64
5.3. Saran .....	64
DAFTAR PUSTAKA .....	65



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Hasil Penelitian Terdahulu.....	18
Tabel 3.1	Kaidah Pengambilan Keputusan Uji Autokorelasi.....	34
Tabel 4.1	Penentuan Populasi dan Sampel Penelitian .....	38
Tabel 4.2	Analisis Keuangan Variabel <i>Tax Shields</i> .....	39
Tabel 4.3	Analisis Keuangan Variabel Tingkat Pertumbuhan.....	41
Tabel 4.4	Analisis Keuangan Variabel <i>Operating Leverage</i> .....	42
Tabel 4.5	Analisis Keuangan Variabel Struktur Modal.....	43
Tabel 4.6	Statistik Deskriptif Variabel Penelitian .....	44
Tabel 4.7	Hasil Uji Multikolonieritas .....	47
Tabel 4.8	Hasil Uji Autokorelasi .....	47
Tabel 4.9	Nilai Koefisien Multiple Linier Regresion Analysis .....	51
Tabel 4.10	Hasil Uji t.....	53
Tabel 4.11	Hasil Uji F.....	54

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	22
Gambar 4.1 Hasil Uji Heterokedastisitas .....	48
Gambar 4.2 Hasil Uji Normalitas.....	49
Gambar 4.3 Hasil Uji Normalitas.....	50



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	1	Perhitungan <i>Tax Shields</i>
Lampiran	2	Perhitungan Tingkat Pertumbuhan
Lampiran	3	Perhitungan <i>Operating Leverage</i>
Lampiran	4	Perhitungan Struktur Modal
Lampiran	5	Input SPSS
Lampiran	6	Hasil Statistik Deskriptif
Lampiran	7	Hasil Uji Multikolinieritas
Lampiran	8	Hasil Uji Autokorelasi
Lampiran	9	Hasil Uji Heterokedastisitas
Lampiran	10	Hasil Uji Normalitas
Lampiran	11	Hasil <i>Multiple Linier Regresion Analysis</i>
Lampiran	12	Hasil Uji T
Lampiran	13	Hasil Uji F
Lampiran	14	Hasil Koefiesien Determinasi ( $R^2$ )