

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PERTUMBUHAN
PERUSAHAAN TERHADAP KINERJA KEUANGAN
PERUSAHAAN PADA PERBANKAN SYARIAH DAN
KONVENSIONAL**

TESIS

**Diajukan Kepada
Program Studi Magister Manajemen
Sekolah Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Surakarta
Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Guna Memperoleh
Gelar Magister dalam Ilmu Manajemen**



Oleh

**DEWI ROCHMA SEJATI
P 100160003**

**MAGISTER MANAJEMEN
SEKOLAH PASCASARJANA
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
2019**

NOTA PEMBIMBING

Wiyadi, M.M., Ph.D.

Program Studi Magister Manajemen
Sekolah Pascasarjana
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Nota Dinas

Hal: Tesis Saudara Dewi Rochma Sejati

Kepada Yth.

Ketua Program Studi Magister Manajemen
Sekolah Pascasarjana
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Assalamualaikum wr. wb.

Setelah membaca, meneliti, mengoreksi dan mengadakan perbaikan terhadap tesis saudara:

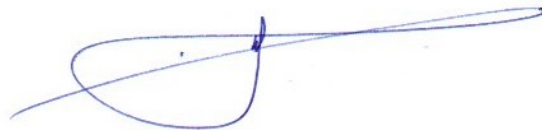
Nama	: Dewi Rochma Sejati
NIM	: P 100160003
Konsentrasi	: Manajemen Keuangan Syariah
Judul	: Pengaruh Struktur Modal Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Pada Perbankan Syariah Dan Konvensional

Dengan ini kami menilai tesis tersebut dapat disetujui untuk diajukan dalam sidang ujian tesis pada Program Studi Magister Manajemen, Sekolah Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Wassalamu 'alaikum wr. wb.

Surakarta, 19 Nopember 2019

Pembimbing I,



Wiyadi, M.M., Ph.D

NOTA PEMBIMBING

Dr. Muzakar Isa, SE., MSi

Program Studi Magister Manajemen

Sekolah Pascasarjana

Universitas Muhammadiyah Surakarta

Nota Dinas

Hal: Tesis Saudara Dewi Rochma Sejati

Kepada Yth.

Ketua Program Studi Magister Manajemen

Sekolah Pascasarjana

Universitas Muhammadiyah Surakarta

Assalamualaikum wr. wb.

Setelah membaca, meneliti, mengoreksi dan mengadakan perbaikan terhadap tesis saudara:

Nama : Dewi Rochma Sejati

NIM : P 100160003

Konsentrasi : Manajemen Keuangan Syariah

Judul : Pengaruh Struktur Modal Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Pada Perbankan Syariah Dan Konvensional

Dengan ini kami menilai tesis tersebut dapat disetujui untuk diajukan dalam sidang ujian tesis pada Program Studi Magister Manajemen, Sekolah Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Wassalamu 'alaikum wr. wb.

Surakarta, 19 Nopember 2019

Pembimbing II,

Dr. Muzakar Isa, SE, Msi

HALAMAN PENGESAHAN

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP
KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN PADA
PERBANKAN SYARIAH DAN KONVENSIONAL**

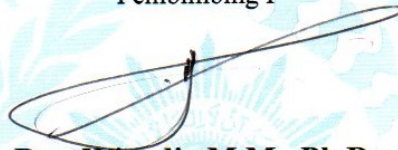
Yang dipersiapkan dan disusun oleh

DEWI ROCHMA SEJATI

telah dipertahankan di depan Dewan Penguji
pada tanggal 19 Nopember 2019
dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima

SUSUNAN DEWAN PENGUJI

Pembimbing I



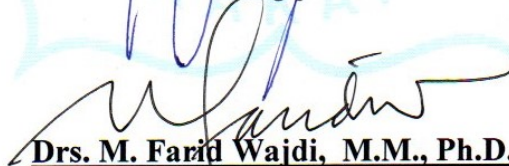
Drs. Wiyadi, M.M., Ph.D.

Pembimbing II



Dr. Muzakar Isa, M.Si

Penguji



Drs. M. Farid Wajdi, M.M., Ph.D.



Surakarta, 20 Nopember 2019
Universitas Muhammadiyah Surakarta
Sekolah Pascasarjana
Direktur,



Prof. Dr. Bambang Sumardjoko, M.Pd.

PERNYATAAN KEASLIAN TESIS

Saya yang bertandatangan dibawah ini:

Nama : Dewi Rochma Sejati
NIM : P 100 160 003
Program Studi : Magister Manajemen
Konsentrasi : Keuangan Syariah
Judul : Pengaruh Struktur Modal Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Pada Perbankan Syariah Dan Konvensional

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa tesis yang saya serahkan ini benar-benar hasil karya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti tesis ini jiplakan, gelar yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, 19 Nopember 2019

Yang membuat pernyataan,



Dewi Rochma Sejati

MOTTO

*“Barang siapa keluar untuk mencari ilmu maka dia berada di
jalan Allah ”*

(HR. Turmudzi)

*“Barangsiapa bertawakkal pada Allah, maka Allah akan
memberikan kecukupan padanya, sesungguhnya Allah lah yang
akan melaksanakan urusan (yang dikehendaki)-Nya.”*

(QS. Ath-Thalaq: 3).

PERSEMBAHAN

Dengan segala kerendahan hati penulis persembahkan Tesis, spesialnya untuk :

1. Allah SWT, sujud syukur untuk sumber kekuatan dan tujuan hidup atas segala limpahan rahmat dan hidayahnya.
2. Bapak dan Ibu yang telah banyak memberikan motivasi, nasehat, kasih sayang dan do'anya selama ini.
3. Keluarga dan teman-teman, rasa cinta dan dukungan kalian memberiku kekuatan untuk menjalani dan menyelesaikan studi ini.

PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN PADA PERBANKAN SYARIAH DAN KONVENSIONAL

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis Pengaruh Struktur Modal dan Pertumbuhan terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan pada Perbankan Syariah dan Konvensional. Sampel dalam penelitian ini berjumlah 32 perusahaan bank konvensional dan 14 bank syariah. Sedangkan data yang digunakan adalah data sekunder publikasi laporan keuangan tahunan pada Bursa Efek Indonesia periode 2015-2018. Teknik pengambilan sampel dengan metode *Purposive Sampling*. Selanjutnya pengolahan data menggunakan metode Analisis Regresi linier berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa pada bank konvensional memiliki nilai Struktur Modal (*Debt Equity Ratio*) yang berpengaruh positif dan signifikan terhadap Kinerja Keuangan (*Return on Equity*) akan tetapi berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Kinerja Keuangan (*Return on Asset*). Selanjutnya nilai Pertumbuhan Perusahaan perbankan konvensional berpengaruh positif terhadap Kinerja Keuangan (*Return on Equity* dan *Return on Asset*) akan tetapi hanya pada Kinerja Keuangan (*Return on Asset*) yang menunjukkan hasil signifikan. Pada perusahaan perbankan syariah hasil analisis menunjukkan Struktur Modal (*Debt Equity Ratio*) dan nilai Pertumbuhan Perusahaan perbankan syariah berpengaruh positif dan signifikan terhadap Kinerja Keuangan (*Return on Equity* dan *Return on Asset*). Selanjutnya nilai Struktur Modal (*Debt Equity Ratio*) dari perbankan konvensional berbeda dengan syariah. Pada perbankan konvensional memiliki nilai Struktur Modal (*Debt Equity Ratio*) lebih tinggi dari bank syariah sehingga bank konvensional jauh lebih beresiko dibanding bank syariah.

Kata kunci : Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan dan Kinerja Keuangan Perusahaan.

Abstract

This his study discusses analyzing the effect of capital structure and opposes the financial performance of in Islamic and conventional banking. The sample in this study changed 32 conventional bank companies and 14 Islamic banks. While the data used are secondary publication data on financial statements on the

Indonesia Stock Exchange for the period 2015-2018. The sampling technique is Purposive Sampling. Furthermore, data processing uses the method of multiple linear regression analysis. The results of this study indicate that conventional banks have a Capital Structure value (Debt Equity Ratio) that has a positive and significant effect on Financial Performance (Return on Equity) but is effectively negative and significant on Financial Performance (Return on Assets). Furthermore, the Growth Opportunity of conventional banking companies is positively opposed to Financial Performance (Return on Equity and Return on Assets) but only on Financial Performance (Return on Assets) which shows significant results. The results of the analysis of Islamic banking companies show the Capital Structure (Debt Equity Ratio) and the Growth Opportunity by Islamic banking companies have a positive and significant effect on Financial Performance (Return on Equity and Return on Assets). Furthermore, the value of the Capital Structure (Capital Debt Ratio) of conventional banking is different from sharia. Conventional banking has a capital structure value (Capital Debt Ratio) higher than Islamic banks so that conventional banks are far more risky than Islamic banks.

Keywords: *Capital Structure, Growth Opportunity and Corporate Financial Performance.*

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb

Puji syukur senantiasa penulis haturkan kepada Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini dengan baik. Tesis ini disusun guna memenuhi syarat guna memperoleh gelar Magister Manajemen Universitas Muhammadiyah Surakarta. Penulis menyadari dalam penyusunan tesis ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak, untuk itu penulis mengucapkan terimakasih kepada :

1. Dr. Sofyan Anif, M.Si Rektor Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan ijin dan kesempatan kepada penulis untuk mengikuti dan menyelesaikan Program Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Prof. Dr. Bambang Sumardjoko, M.Pd. Direktur Program Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menempuh belajar di Magister Manajemen Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Drs. Wiyadi, M.M., Ph.D selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Muhammadiyah Surakarta.
4. Drs. Wiyadi, M.M., Ph.D selaku Pembimbing I yang berkenan meluangkan waktu untuk membimbing, membantu dan terus mendukung terselesainya tesis ini.
5. Dr. Muzakar Isa, SE, Msi selaku Pembimbing II yang berkenan meluangkan waktu untuk membimbing dan membantu terselesainya tesis ini. Terimakasih juga untuk selalu mendukung dan tak pernah menyerah pada saya untuk terus memberi semangat agar kuliah ini selesai.

6. Bapak dan Ibu dosen Pascasarjana Jurusan Magister Manajemen Universitas Muhammadiyah Surakarta.
7. Almarhumah mami yang selalu memberikan kasih sayang dan cintanya, yang selalu ada dan tak pernah lelah memberi dukungan dan nasehat untuk terus menjadi pribadi yang lebih baik dan untuk melanjutkan sekolah S2 ini. Yang memberikan motivasi terbesar untuk menyelesaikan tesis ini dan memperoleh gelar Magister.
8. Ayah yang senantiasa memberikan dukungan dan semangat sehingga dapat selesai tesis ini.
9. Mas Andri, kakak lelaki yang selalu ada, membantu dan memberikan dukungan untuk menyelesaikan tesis ini.
10. Mbak Rina dan Mas Dwi yang selalu memberikan dukungan dan doanya untuk menyelesaikan tesis ini.
11. Semua pihak yang telah terlibat dan membantu dalam penyelesaian penulisan tesis ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, hanya ucapan terima kasih yang dapat penulis sampaikan.

Semoga tesis ini bermanfaat bagi penulis dan memberikan masukan bagi dunia pendidikan. Segala kritik dan saran yang membangun akan penulis terima dengan senang hati.

Wa'alaikumsalam Wr. Wb.

Surakarta, 19 Nopember 2019



Dewi Rochma Sejati

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
NOTA PEMBIMBING I	ii
NOTA PEMBIMBING II	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
PERNYATAAN KEASLIAN TESIS	v
MOTTO	vi
PERSEMBAHAN	vii
ABSTRAK	viii
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
 BAB I PENDAHULUAN	 1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah.....	6
C. Tujuan Penelitian	6
D. Manfaat Penelitian.....	6
E. Sistematika Penulisan Tesis	7
 BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	 9
A.Landasan Teori	9
B. Perusahaan Bank Syariah dan Bank Konvensional	12
C. Kinerja Keuangan Perusahaan	15
D. Struktur Modal	20

E. Pertumbuhan Perusahaan	23
F. Penelitian Terdahulu	24
G. Kerangka Pemikiran	28
H. Hipotesis	29
BAB III METODE PENELITIAN.....	33
A. Jenis Penelitian	33
B. Populasi dan Sampel.....	33
C. Data dan Sumber Data	34
D. Metode Pengumpulan Data	34
E. Definisi Operasional Variabel Yang Digunakan	35
F. Tehnik analisis	37
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN.....	45
A. Hasil Pengumpulan Data	45
B. Statistik Deskriptif.....	45
C. Hasil Pengujian Asumsi Klasik	48
D. Hasil Pengujian Hipotesis	53
E. Uji Beda <i>t-test</i>	59
F. Pembahasan.....	60
BAB V PENUTUP.....	64
A. Simpulan.....	64
B. Keterbatasan penelitian.....	66
C. Saran	66

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Perbedaan Bank syariah dan Bank Konvensional.....	15
Tabel 4.1 Kriteria Pengambilan Sampel Perbankan	45
Tabel 4.2 Hasil Perhitungan Statistik Deskriptif (Perusahaan Perbankan Konvensional).....	46
Tabel 4.3 Hasil Perhitungan Statistik Deskriptif (Perusahaan Perbankan Syariah)	47
Tabel 4.4 Hasil Pengujian Normalitas (Perbankan Konvensional).....	48
Tabel 4.5 Hasil Pengujian Normalitas (Perbankan Syariah).....	49
Tabel 4.6 Hasil Pengujian Multikolinieritas (Konvensional)	49
Tabel 4.7 Hasil Pengujian Multikolinieritas (Syariah)	50
Tabel 4.8 Hasil Pengujian Autokorelasi (Konvensional).....	51
Tabel 4.9 Hasil Pengujian Autokorelasi (Syariah).....	51
Tabel 4.10 Hasil Pengujian Heteroskedastisitas (Konvensional)	52
Tabel 4.11 Hasil Pengujian Heteroskedastisitas (Syariah)	52
Tabel 4.12 Hasil Pengujian Regresi Linier Perusahaan Perbankan Konvensional.....	53
Tabel 4.13 Hasil Perhitungan Uji t Perusahaan Perbankan Konvensional.....	55
Tabel 4.14 Hasil Pengujian Regresi Linier Perusahaan Perbankan Syariah.....	56
Tabel 4.15 Hasil Perhitungan Uji t Perusahaan Perbankan Syariah.....	58
Tabel 4.16 Hasil Pengujian <i>Independent Sample t-Test</i>	59

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	28

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I	Data Perusahaan
Lampiran II	Hasil Pengolahan Data