

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL
PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**



ASLI
JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI UNRI
19/11.21

Skripsi Oleh:

VENI SAPUTRI

01011181722039

Manajemen

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN KEBUDAYAAN,
RISET DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
2021**

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF
FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL
PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun oleh :

Nama : Veni Saputri
Nim : 01011181722039
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

ASLI
19/11/21
JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI UNIVERSITAS


Tanggal persetujuan

Dosen Pembimbing

Tanggal

Ketua


: 29 Juli 2021


Isni Andriana, S.E., M. Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

Tanggal

Anggota

: 6 Agustus 2021


Fida Muthia, S.E., M. Sc
NIP. 199102192019032017

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL
PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun Oleh :

Nama : Veni Saputri

Nim : 01011181722039

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 9 September 2021 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif

Indralaya, 9 September 2021

Ketua

Isni Andriana, S.E., M. Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

Anggota

Fida Muthia, S.E., M.Sc
NIP. 199102192019032017

Anggota

Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A
NIP. 198309302009121002

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen

Isni Andriana, S.E., M. Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

ASLI
JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
19/9/21

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Veni Saputri
Nim : 01011181722039
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang kajian : Manajemen keuangan

ASLI
19/11.21
JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI UIN
AR-RANIRI

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul :

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Pembimbing

Ketua : Isni Andriana, S.E., M. Fin., Ph.D
Anggota : Fida Muthia, S.E., M. Sc
Tanggal Ujian : 09 September 2021

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipasn hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya dan apabila pernyataan saya ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Indralaya, 18 November 2021

Pembuat Pernyataan



Veni Saputri
NIM. 01011181722039

MOTTO

“Barang siapa berusaha, maka sesungguhnya usahanya itu untuk dirinya sendiri”

(Q.S Al-Ankabut: 6)

“Karena sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan”

(Q.S Al-Insyirah: 5)

“Kesabaran adalah kunci kesuksesan”

-Bill Gates-

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Shalawat dan salam senantiasa tercurah kepada Rasulullah SAW yang mengantarkan manusia dari zaman kegelapan ke zaman yang terang benderang ini.

Penulis skripsi ini mengambil judul “Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”. Penyusunan skripsi ini dimaksudkan guna memenuhi salah satu persyaratan dalam mencapai gelar sarjana Ekonomi program Strata Satu (S1) Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan dan jauh dari sempurna dikarenakan terbatasnya pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Akhir kata, penulis mengucapkan terima kasih kepada seluruh pihak atas bimbingan serta dukungan dalam menyelesaikan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca dan semua pihak khususnya dalam bidang manajemen keuangan.

Indralaya, 28 Oktober 2021

Penulis



Veni Saputri
NIM. 01011181722039

UCAPAN TERIMAKASIH

Selama penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini tidak akan berjalan baik dan lancar tanpa bantuan, bimbingan, pengarahan dan motivasi dari berbagai pihak. Untuk itulah pada kesempatan ini, penulis menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Allah SWT yang telah melimpahkan segala nikmat dan rahmat-Nya sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi ini dengan lancar.
2. Kedua orang tuaku yang sangat saya cintai, Ibu Ratinem dan Bapak Mupriyadi serta Adik saya tersayang Haikal dan Hanifa yang telah memberi dukungan moral maupun material, doa, dan motivasi bagi penulis selama perkuliahan hingga penyelesaian penulisan skripsi.
3. Ibu Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D selaku dosen pembimbing I yang telah membimbing, memberikan saran dan meluangkan waktu dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. Ibu Fida Muthia, S.E., M.Sc selaku dosen pembimbing II yang telah membimbing, memberikan penjelasan dan saran serta meluangkan waktu dalam penulisan skripsi ini.
5. Bapak Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A selaku dosen penguji yang telah menyempatkan hadir selama proses ujian serta memberikan saran, kritik dan dorongan dalam penulisan skripsi ini.

6. Bapak Drs. H. A. Nazaruddin, M.M selaku Dosen pembimbing akademik yang telah membimbing penulis dalam mengambil keputusan selama masa perkuliahan.
7. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Annis Saggaf, MSCE selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
8. Bapak Prof. Dr. Mohammad Adam, S.E., M.E selaku dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
9. Ibu Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
10. Bapak Dr. Kemas Husni Thamrin, S.E, M.M selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Universitas Sriwijaya.
11. Kepada seluruh Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya atas segala ilmu dan dedikasinya selama perkuliahan serta seluruh staf karyawan/i Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah membantu penulis, baik selama masa perkuliahan maupun dalam penyelesaian skripsi.
12. Teman-teman sesama pejuang skripsi yang telah memberikan semangat serta pendapat kepada penulis agar dapat menyelesaikan skripsi ini sesuai dengan waktu yang telah ditetapkan.
13. Semua teman-teman mahasiswa Manajemen angkatan 2017, yang telah mengisi hari-hari penulis serta memberikan dukungannya selama ini.
14. Semua pihak yang telah membantu, yang terlibat dalam penulisan skripsi ini yang tak bisa disebutkan satu persatu.

Akhir kata penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberi manfaat bagi pembaca dan semua pihak yang membutuhkannya dan semoga Allah SWT membalas segala amal kebaikan kepada semua pihak yang telah banyak membantu dalam menyelesaikan skripsi ini.

Indralaya, 28 Oktober 2021

Penulis,



Veni Saputri

NIM. 01011181722039

ABSTRAK

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh
Veni Saputri

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh profitabilitas (ROA), ukuran perusahaan (*Size*), dan struktur aset (*Asset Structure*) terhadap struktur modal (DER) pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang didapatkan melalui laporan keuangan perusahaan. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling*, sehingga diperoleh sebanyak 11 perusahaan sampel. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis linear berganda dengan menggunakan SPSS. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa *Return On Asset* (ROA) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *Debt to Equity Ratio* (DER), *Asset Structure* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Debt to Equity Ratio* (DER). Ukuran Perusahaan (*Size*) tidak berpengaruh signifikan terhadap *Debt to Equity Ratio* (DER).

Kata Kunci : *Return On Asset* (ROA), Ukuran Perusahaan, Struktur Aset, dan *Debt to Equity Ratio* (DER).

ABSTRACT

FACTORS AFFECTING CAPITAL STRUCTURE IN MINING COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE

By
Veni Saputri

This study aims to analyze the effect of profitability (ROA), firm size (Size), and asset structure (Asset Structure) on the capital structure (DER) in minning sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2015-2019. The data used in this study is secondary data obtained through the company's financial statements. The population in this study were all mining companies listed on the Indonesia Stock Exchange during 2015-2019. 11 companies are used as the sample of this study thourgh purposive sampling method and the analytical technique used is multiple linear analysis using SPSS. The results of this study indicate that Return on Assets (ROA) has a negative and significant effect on the Debt to Equity Ratio (DER), Asset Structure has a positive and significant effect on the Debt to Equity Ratio (DER). Firm Size (Size) has no significant effect on the Debt to Equity Ratio (DER).

Keywords: Return On Assets (ROA), Firm Size, Asset Structure, and Debt to Equity Ratio (DER).

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa Abstrak Skripsi dalam

Bahasa Inggris dari mahasiswa:

Nama : Veni Saputri
Nim : 01011181722039
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/ Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

ASLI
09/11.21
JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI UIN UJARI

Telah kami periksa penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses*-nya dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Indralaya, 30 Oktober 2021

Pembimbing Skripsi,

Ketua



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

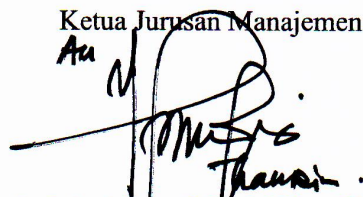
Anggota



Fida Muthia, S.E., M.Sc
NIP. 199102192019032017

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen

Au


Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama Mahasiswa : Veni Saputri
Jenis Kelamin : Perempuan
Tempat/Tanggal Lahir : Sumber Karya, 12 April 1999
Agama : Islam
Kewarganegaraan : Indonesia
Status : Mahasiswi
Alamat Rumah (Orangtua) : Desa Sumber Karya, Kecamatan STL ULU
Terawas, Kabupaten Musi Rawas
Alamat Email : venisaputri04@gmail.com

Pendidikan Formal :

SD : SD Negeri 1 Air Deras
SMP : SMP Negeri Srimulyo
SMA : SMA Negeri Purwodadi

Pengalaman Organisasi :

Anggota Ikatan Mahasiswa Manajemen (IMAJE)
Anggota Ikatan Keluarga Mahasiswa Silampari (IKMS)
Anggota DPM KM FE Unsri 2019

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH.....	iv
MOTTO	v
KATA PENGANTAR.....	vi
UCAPAN TERIMAKASIH.....	vii
ABSTRAK	x
ABSTRACT	xi
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK.....	xii
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	xiii
DAFTAR ISI.....	xiv
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR GAMBAR.....	xix
DAFTAR LAMPIRAN	xx
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian.....	8
1.4 Manfaat Penelitian.....	8
1.4.1 Manfaat Teoritis	8
1.4.2 Manfaat Praktis	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	9
2.1 Landasan Teori	9
2.1.1 Struktur Modal.	9

2.1.2	Komponen Struktur Modal	11
2.1.3	Teori-teori dalam Struktur Modal	12
1.	<i>Pecking Order Theory</i>	12
2.	<i>Trade-Off Theory</i>	13
3.	<i>Agency Theory</i>	14
4.	<i>Signaling Theory</i>	14
5.	<i>Modigliani Miller (MM) Theory</i>	15
2.1.4	Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal.....	16
2.1.5	Profitabilitas	22
2.1.6	Ukuran Perusahaan.....	23
2.1.7	Struktur Aset	24
2.2	Penelitian Terdahulu.....	25
2.3	Kerangka Pemikiran	31
2.4	Pengembangan Hipotesis	32
2.4.1	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal	32
2.4.2	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal.....	33
2.4.3	Pengaruh Struktur Aset Terhadap Struktur Modal.....	34
BAB III METODOLOGI PENELITIAN		35
3.1	Ruang Lingkup Penelitian	35
3.2	Rancangan Penelitian	35
3.3	Jenis dan Sumber Data	35
3.4	Metode Pengumpulan Data	36
3.5	Populasi dan Sampel	36
3.5.1	Populasi Penelitian	36
3.5.2	Sampel Penelitian.....	36
3.6	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	38

3.7	Metode Analisis.....	39
3.7.1	Statistik Deskriptif	39
3.7.2	Uji Asumsi Klasik.....	39
3.7.2.1	Uji Normalitas.....	39
3.7.2.2	Uji Multikolinieritas.....	39
3.7.2.3	Uji Autokorelasi	40
3.7.2.4	Uji Heteroskedastisitas.....	41
3.7.3	Analisis Regresi Linier Berganda	41
3.7.4	Pengujian Hipotesis.....	42
3.7.4.1	Uji t	42
3.7.4.2	Uji Kelayakan Model (Uji F)	43
3.7.4.3	Koefisien Determinasi (R^2).....	43
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		44
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	44
4.2	Analisis Statistik Deskriptif.....	44
4.3	Uji Normalitas	47
4.4	Uji Multikolinearitas	48
4.5	Uji Autokorelasi	49
4.6	Uji Heteroskedastisitas	51
4.7	Analisis Regresi Linear Berganda.....	52
4.8	Uji Hipotesis.....	55
4.8.1	Hasil Uji t.....	55
4.8.2	Hasil Uji F.....	57
4.8.3	Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>).....	58
4.9	Pembahasan	58

4.9.1	Pengaruh <i>Return On Asset</i> (ROA) terhadap <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER).....	58
4.9.2	Pengaruh Ukuran Perusahaan (<i>Size</i>) terhadap <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER).....	60
4.9.3	Pengaruh Struktur Aset (<i>Asset Structure</i>) terhadap <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER)	61
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		63
5.1	Kesimpulan.....	63
5.2	Saran	64
5.3	Implikasi Penelitian	64
5.3.1	Implikasi Teoritis	64
5.3.2	Implikasi Praktis	65
5.4	Keterbatasan Penelitian	65
DAFTAR PUSTAKA		67
LAMPIRAN.....		71

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	25
Tabel 3.1 Jumlah Sampel Berdasarkan Karakteristik Penarikan Sampel.....	37
Tabel 3.2 Jumlah Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian.....	37
Tabel 3.3 Definisi Operasional Variabel.....	38
Tabel 3.4 Kriteria Durbin Watson.....	40
Tabel 4.1 Jumlah Perusahaan yang Menjadi Sampel.....	44
Tabel 4.2 Analisis Statistik Deskriptif.....	45
Tabel 4.3. Uji Normalitas.....	48
Tabel 4.4 Uji Multikolinearitas	49
Tabel 4.5 Uji Autokorelasi.....	50
Tabel 4.6 Uji Autokorelasi Setelah Metode <i>Cochrane Orcutt</i>	51
Tabel 4.8 Analisis Regresi Linear Berganda	53
Tabel 4.9 Uji Hipotesis (Uji t).....	55
Tabel 4.10 Uji Hipotesis (Uji F).....	57
Tabel 4.11 Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	58

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Pertumbuhan Aset, Liabilitas, Ekuitas pada perusahaan Pertambangan di Indonesia Tahun 2015-2019	2
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Antar Variabel.....	31
Gambar 4.7 Uji Heteroskedastisitas.....	52

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Nama Sampel Perusahaan	72
Lampiran 2. Data ROA, Size, <i>Asset Structure</i>	72
Lampiran 3. Hasil Uji Analisis Statistik Dekriptif	73
Lampiran 4. Hasil Uji Normalitas Variabel DER	74
Lampiran 5. Hasil Uji Multikolinearitas.... ..	74
Lampiran 6. Hasil Uji Autokorelasi Variabel DER	75
Lampiran 7. Hasil Uji Autokorelasi setelah transformasi <i>Cochrane Orcutt</i>	75
Lampiran 8. Hasil Uji Heteroskedastisitas	75
Lampiran 9. Hasil Analisis Regresi Linear Berganda dan Uji t	76
Lampiran 10. Hasil Uji Hipotesis (Uji F).. ..	76
Lampiran 11. Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2) Variabel DER	76

BAB I

PENDAHULUAN

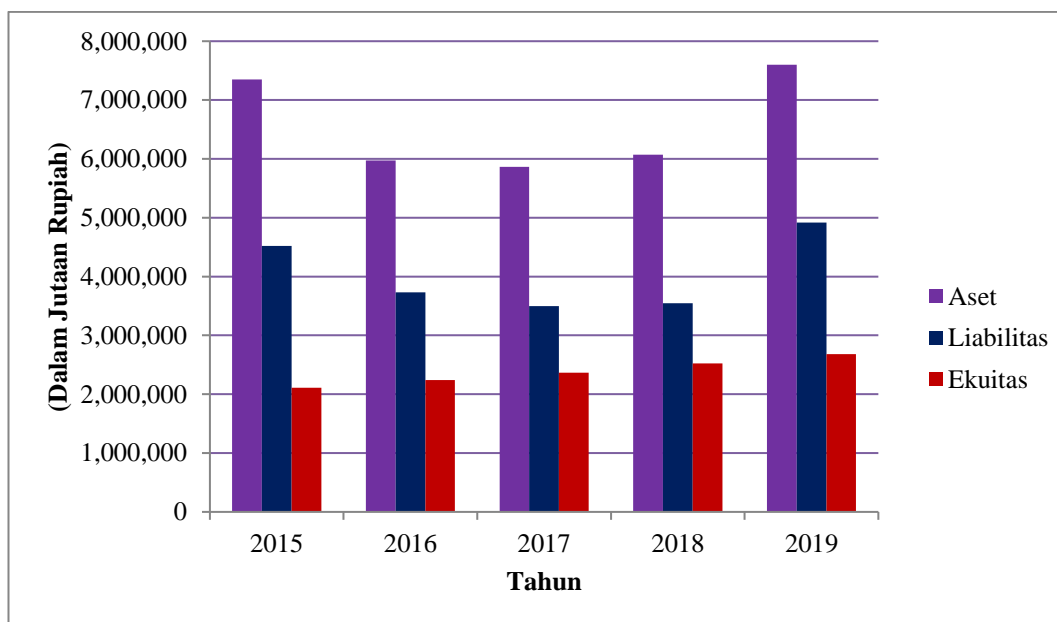
1.1 Latar Belakang

Industri pertambangan merupakan industri yang sangat kompleks. Terlebih bagi Indonesia, sektor ini merupakan salah satu yang paling vital keberadaannya. Dunia pertambangan Indonesia memiliki profil yang sangat luar biasa, Indonesia merupakan salah satu negara dengan potensi cadangan mineral sangat tinggi. Menurut survei Geologi Amerika Serikat (USGS) Indonesia menduduki peringkat ke-6 sebagai negara yang kaya akan sumber daya tambang. Meski demikian, resiko yang dihadapi oleh industri ini juga sangat tinggi dan beragam, termasuk resiko keuangan (www.trustnews.id, 2019).

Tidak stabilnya keadaan ekonomi Indonesia dalam beberapa tahun terakhir ini menyebabkan kesulitan keuangan perusahaan hingga sulit mempertahankan ekstensi, Jock O'Callaghan mengatakan bahwa tahun 2015 merupakan tahun penuh tantangan bagi sektor pertambangan. Penurunan harga komoditas sebesar 25% dibandingkan tahun sebelumnya. Ini yang mendorong perusahaan pertambangan harus berupaya keras meningkatkan produktivitas, beberapa diantaranya berjuang untuk bertahan, diikuti dengan pelepasan aset dan penutupan usaha (www.pwc.com, 2016).

Pada tahun 2019 kinerja keuangan perusahaan pertambangan di Indonesia mengalami penurunan yang cukup signifikan. Indeks sektor pertambangan pada tahun 2019 mengalami pertumbuhan yang negatif sebesar 12,83% yang salah

satunya disebabkan oleh turunnya harga batu bara yang signifikan sepanjang 2019. Hal ini diakibatkan oleh berlebihannya pasokan (*supply*) batu bara dipasar global, sehingga menyebabkan harga jual dan margin ikut tertekan. Selain itu, kondisi perekonomian global juga dapat mempengaruhi sektor industri pertambangan. Di dalam kondisi perekonomian global yang cukup tidak menentu yang diakibatkan oleh adanya perang dagang antara Amerika dan China dalam beberapa waktu terakhir (www.kontan.co.id, 2020).



Sumber: www.idx.co.id (data diolah penulis)

Gambar 1.1 Pertumbuhan Aset, Liabilitas, Ekuitas pada perusahaan Pertambangan di Indonesia Tahun 2015-2019 (dalam jutaan rupiah)

Berdasarkan Gambar 1.1 dapat diketahui bahwa selama periode 2015-2019 aset, liabilitas, dan ekuitas mengalami peningkatan dan penurunan atau mengalami fluktuasi. Pada tahun 2016 terjadi penurunan pada aset sebesar 19% diikuti dengan penurunan pada liabilitas sebesar 17%, sedangkan untuk ekuitas terjadi peningkatan sebesar 6%. Sama dengan tahun 2016 ditahun 2017 aset juga

mengalami penurunan sebesar 2% diikuti juga dengan penurunan pada liabilitas sebesar 6% sedangkan ekuitas mengalami peningkatan sebesar 5%. Tetapi berbeda pada tahun 2018 terjadi peningkatan pada aset sebesar 3% diikuti oleh peningkatan liabilitas sebesar 1% serta peningkatan ekuitas sebesar 6%. Ditahun 2019 juga terjadi peningkatan pada aset sebesar 20% diikuti liabilitas yang juga meningkat sebesar 29% serta terjadi peningkatan ekuitas sebesar 6%. Dilihat dari data selama periode tahun 2015-2019 ekuitas pada perusahaan pertambangan cenderung naik disetiap tahunnya. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan pertambangan berusaha memperkuat komposisi struktur modalnya dengan meningkatkan ekuitas dari tahun ketahun agar dapat mengimbangi liabilitas perusahaan.

Struktur modal dapat diartikan sebagai perbandingan hutang dan ekuitas yang digunakan perusahaan untuk membiayai aktivitasnya. Struktur modal dapat menunjukkan proporsi dari penggunaan utang yang digunakan untuk mendanai aktivitas perusahaan. ketika investor mengetahui struktur modal perusahaan, investor akan dapat mengetahui keseimbangan antara tingkat pengembalian dan resiko dari investasinya. Keputusan pengambilan struktur modal akan mempengaruhi kemampuan perusahaan dalam menjalankan aktivitasnya serta tingkat resiko yang akan dihadapi oleh perusahaan. Apapun keputusan yang dipilih akan memiliki pengaruh yang berbeda untuk setiap kondisi yang akan dihadapi oleh perusahaan. Salah satunya yang menjadi contoh ialah penentuan keputusan pendanaan secara eksternal yang diambil untuk memenuhi kebutuhan perusahaan, baik melalui penerbitan saham maupun hutang. Struktur modal juga

disebut sebagai tingkat hutang dalam pembiayaan atau modal perusahaan (Sharma, 2018).

Pengambilan struktur modal sendiri dipengaruhi oleh beberapa faktor. Menurut Sartono (2015) yaitu profitabilitas, tingkat penjualan, tingkat pertumbuhan perusahaan, struktur aset, variabel laba dan perlindungan pajak, skala perusahaan, kondisi ekonomi makro dan intern perusahaan. Faktor-faktor yang digunakan dalam penelitian ini adalah profitabilitas, ukuran perusahaan, dan struktur aset.

Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan profit, dimana menggunakan ukuran persentase didalam perhitungannya. Rasio profitabilitas dapat digunakan dalam mengevaluasi laba atau margin keuntungan dari kegiatan operasi yang dilakukan perusahaan, dengan kata lain pasti setiap perusahaan akan mengharapkan memiliki tingkat profitabilitas yang tinggi. Karena dengan tingginya profit yang dimiliki suatu perusahaan diharapkan bisa mengurangi hutang yang digunakan. Dalam penelitian ini rasio profitabilitas diukur dengan menggunakan ROA (*Return On Asset*). ROA merupakan rasio yang menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dengan semua aktiva yang dimiliki oleh perusahaan. Profitabilitas suatu perusahaan dapat dinilai melalui berbagai cara tergantung pada laba dan aktiva atau modal yang akan diperbandingkan satu dengan lainnya (Azmi, Isnurhadi, and Hamdan, 2018).

Ukuran perusahaan merupakan skala perusahaan yang dilihat dari total aset yang dimiliki perusahaan pada akhir periode. Ukuran atau size sebuah perusahaan dapat ditunjukkan dengan menggunakan total aset dan total penjualan

bersih, ukuran perusahaan dipenelitian ini menggunakan total aset sebagai indikator dikarena sifatnya yang jangka panjang dibandingkan dengan penjualan. Teori prediksi teori *trade-off* menyatakan bahwa perusahaan dengan kapasitas lebih besar akan cenderung terdiversifikasi, kurang rentan, dan kurang beresiko terhadap kebangkrutan. Dengan kata lain, perusahaan besar akan cenderung lebih banyak untuk melakukan diversifikasi usaha daripada perusahaan kecil. Oleh sebab itu, perusahaan besar akan lebih kecil mengalami kemungkinan kegagalan dalam menjalankan usaha atau kebangkrutan (Acaravci, 2015).

Struktur aset merupakan gambaran dari sebagian jumlah aset yang bisa perusahaan jadikan sebagai jaminan. Didalam menentukan struktur modal yang tepat bagi perusahaan salah satu yang menjadi faktor penting ialah struktur aset. Suatu perusahaan yang memiliki aset tetap dalam jumlah besar dapat menggunakan hutang dalam jumlah yang besar pula. Hal ini dikarenakan perusahaan dengan skala besar lebih mudah untuk mengakses ke sumber dana dibandingkan dengan perusahaan berskala kecil. Sebab besarnya aset tetap dapat digunakan sebagai jaminan atau kolateral bagi sebuah perusahaan (Rani, Yadav, and Tripathy, 2019). Jadi semakin banyak perusahaan dalam memiliki aset tetap, akan semakin besar pula suatu perusahaan dalam menggunakan hutang. Hal ini menunjukkan bahwa aset tetap dapat berperan sebagai jaminan atas pelunasan hutang. Menurut Brigham dan Houston (2014) struktur aset diukur dengan membandingkan aset tetap terhadap total aset.

Berdasarkan penelitian terdahulu yang dilakukan Kharizmatullah, Yuliani, dan Ghasarma (2017) pada perusahaan industri makanan dan minuman di

Indonesia menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif terhadap struktur modal. Berbeda dengan hasil penelitian yang dilakukan Chadha dan Sharma (2015) pada perusahaan sektor manufaktur di India menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap struktur modal.

Adapun penelitian yang dilakukan Onofrei *et al.* (2015) pada usaha mikro di Romania menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif terhadap struktur modal. Selanjutnya penelitian yang dilakukan Azmi, Isnurhadi, dan Hamdan (2018) pada perusahaan farmasi di Indonesia menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Ferdiansya dan Isnurhadi (2013) pada perusahaan pertambangan di Indonesia menunjukkan bahwa profitabilitas tidak memiliki pengaruh terhadap struktur modal.

Penelitian yang dilakukan oleh Zarkasih, Adam, dan Ghasarma (2017) pada perusahaan BUMN menyatakan bahwa ukuran perusahaan memiliki pengaruh positif signifikan terhadap struktur modal. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Yuliani *et al.* (2014) pada perusahaan sektor *real estate* dan *property* menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap struktur modal.

Adapun penelitian yang dilakukan oleh Al-hunnayan (2020) pada bank syariah di GCC yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan memiliki pengaruh positif terhadap struktur modal. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan Aryanti *et al.* (2020) pada perusahaan pertambangan di BEI menyatakan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Selanjutnya

penelitian yang dilakukan oleh Khan *et al.* (2015) pada perusahaan sektor semen dipakistan menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap struktur modal.

Penelitian yang dilakukan oleh Alipourn *et al.* (2015) pada perusahaan non keuangan di Iran menyatakan bahwa struktur aset memiliki pengaruh negatif terhadap struktur modal perusahaan. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Nita and Hairul (2017) pada perusahaan sektor pertambangan menunjukkan bahwa variabel struktur aset tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Sedangkan penelitian yang dilakukan pada perusahaan infrastruktur, utilitas dan transpostasi oleh Yuniyanto *et al.* (2017) menyatakan bahwa struktur aset berpengaruh positif terhadap struktur modal.

Berdasarkan latar belakang yang telah dijelaskan serta adanya research gap dari hasil penelitian yang dilakukan oleh beberapa peneliti, penulis tertarik untuk melakukan penelitian lebih lanjut dengan judul **“FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DIBURSA EFEK INDONESIA”**

1.2 Rumusan Masalah

Bagaimana pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan dan struktur aset terhadap struktur modal pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2015-2019?

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui dan juga menganalisis pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, dan struktur aset terhadap struktur modal pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019.

1.4 Manfaat Penelitian

1.4.1 Manfaat Teoritis

1. Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberi manfaat untuk menambah pengetahuan pada manajemen keuangan mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal.
2. Hasil penelitian ini juga diharapkan dapat bermanfaat untuk dijadikan sebagai referensi untuk penelitian selanjutnya dan memberikan sebuah informasi mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal.

1.4.2 Manfaat Praktis

Hasil penelitian ini diharapkan bisa menjadi bahan tambahan dan pertimbangan dalam pengambilan keputusan pada manajemen keuangan terutama yang berkaitan dengan struktur modal.

DAFTAR PUSTAKA

- Aamir, Zartashia, Saqib Gulzar, Fatima Uzma dan Saqlain Aslam Khan. 2013. "Factors of affecting the capital structure in energy sector of Pakistan". *International Journal of Academic Research Part B*. Pp. 503-510.
- Abdulla, Yomna. 2017. "Capital Structure in a Tax-Free Economy: Evidence from UAE." *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management* 10(1).
- Acaravci, Songul Kakilli. 2015. "The Determinants of Capital Structure: Evidence from the Turkish Manufacturing Sector." 5(1):158–71.
- Al-hunnayan, Sayed Hashem. 2020. "The Capital Structure Decisions of Islamic Banks in the GCC." *Journal of Islamic Accounting and Business Research* 11(4):745–64.
- Alipour, Mohammad, Mir Farhad Seddigh Mohammadi, and Hojjatollah Derakhshan. 2015. "Determinants of Capital Structure: An Empirical Study of Firms in Iran." *International Journal of Law and Management* 57(7):53–85.
- Aryanti, Nurul, Riana R. Dewi, and Purnama Siddi. 2020. "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Pertambangan Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2018." *Journal of Economics and Business* 4(1):224–29.
- Azmi, Nurul, Isnurhadi, and Umar Hamdan. 2018. "Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI." *Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis Dan Terapan Tahun* (2):95–108.
- Brigham, Eugene F. dan Joel F. Houston. 2014. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. 11th ed. Jakarta: Salemba Empat.
- Bursa Efek Indonesia. (2020). "Laporan keuangan dan tahunan". <http://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat-laporan-keuangan-dan-tahunan>. Accessed on October 12, 2020.
- Chadha, Saurabh and Anil K. Sharma. 2015. "Determinants of Capital Structure: An Empirical Evaluation from India." *Journal of Advances in Management Research* 12(1):3–14.
- Chakrabarti, Anindita and Ahindra Chakrabarti. 2013. "The Capital Structure Puzzle – Evidence from Indian Energy Sector." *International Journal of Energy Sector Management* 13(1976):2–23.

- Fahmi, Irham. 2014. *Manajemen Keuangan Perusahaan Dan Pasar Modal*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Ferdiansya, Syahril Muhammad. and Isnurhadi. 2013. "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Muhammad." *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Sriwijaya* 11(2).
- Ghozali, Imam. 2016. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Halim, Abdul. 2015. *Manajemen Keuangan Bisnis*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Hargave, M. 2021. "Standar Deviation" diakses dari <http://www.investopedia.com/terms/s/standarddeviation.asp/>. 28 May 2021.
- Hery. 2015. *Analisis Laporan Keuangan*. 1st ed. Yogyakarta: Center For Academic Publishing Services.
- Horne Van, James.C. dan Wachowicz, Jr John M. 2012. *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*. 13th ed. edited by S. Empat. Jakarta.
- Hudan, Yusron., Deannes Isynuwardhana, dan Dedik Nur Triyanto. (2016). "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal (Studi Pada Perusahaan Pertambangan Sektor Batubara Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011 -2015". *Journal Manajemen* 3(2): 1596-1603.
- Iswarini, Tika and Anindya Ardiansari. 2018. "The Effect of Ownership Structure, Profitability, Firm Size, and Tangibility on Capital Structure." *Management Analysis Journal* 7(4):495–505.
- Kamaludin. 2011. *Manajemen Keuangan Konsep Dasar Dan Penerapannya*. Bandung: Mandar Maju.
- Kasmir. 2016. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Khan, Ishtiaq, Saeed Ullah Jan, and Mushtaq Khan. 2015. "Determinant of Capital Structure : An Empirical Study of Cement Sector of Pakistan." *Asian Journal of Management Sciences & Education* 4(3):50–60.
- Kharizmatullah, Yuliani, and Reza Ghasarma. 2017. "Analisis Struktur Modal Perusahaan Industri Makanan Dan Minuman Di Bursa Efek Indonesia." *Jurnal Bisnis Dan Manajemen* 1(2):81–88.
- Klingeberg, Jerome Geyer., Markus Hang., Andreas W. Rathgeber., Stefan Stockl. (2015). *What Do We Really Know About Corporate Hedging? A Multimethod Meta-Analytical Study*. *The Journal of Finance*.1-51

- Kontan.co.id 2020. "Sepanjang 2019 Sektor Pertambangan Turun Drastis, Begini Prospeknya Di 2020." *Www.Kontan.Co.Id*. Retrieved (<https://investasi.kontan.co.id/news/sepanjang-2019-sektor-pertambangan-turun-drastis-begini-prospeknya-di-2020>).
- Kyissima, Kelvin Henry, Gong Zhang Xue, and Ahmed Ramadhan Abeid. 2020. "Analysis of Capital Structure Stability of Listed Firms in China." 10(2):213–28.
- Morri, Giacomo and Edoardo Parri. 2017. "US REITs Capital Structure Determinants and Financial Economic Crisis Effects." *Journal of Property Investment & Finance* 35(6):556–74.
- Nita, Noviyanti and Anam Hairul. 2017. "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Sektor Pertambangan." *Journal Sosial Humaniora Dan Pendidikan* 1(1):53–65.
- Onofrei, Mihaela, Mihaela Brindusa, Corneliu Durdureanu, and Sorin Gabriel. 2015. "Determinant Factors of Firm Leverage : An Empirical Analysis at Iasi County Level." *Procedia Economics and Finance* 20(15):460–66.
- Pwc.com. 2016. "PwC: Tahun 2015 Sebagai Tahun Terburuk Bagi Sektor Pertambangan." *Www.Pwc.Com*. Retrieved (<https://www.pwc.com/id/en/media-centre/pwc-in-news/2016/indonesian/pwc---tahun-2015-sebagai-tahun-terburuk-bagi-sektor-pertambangan.html>).
- Rani, Neelam, Surendra S. Yadav, and Naliniprava Tripathy. 2019. "Capital Structure Dynamics of Indian Corporates." 17(2):212–25.
- Riyanto, Bambang. 2013. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: BPFE.
- Sanusi, Anwar. 2014. *Metodologi Penelitian Bisnis*. Jakarta: Salemba Empat.
- Sartono, Agus. 2015. *Manajemen Keuangan Teori Dan Apikasi*. 4th ed. Yogyakarta: BPFE.
- Serghiescu, Laura and V. Viorela-ligia. 2014. "Determinant Factors of the Capital Structure of a Firm- an Empirical Analysis." *Procedia Economics and Finance* 15(14):1447–57.
- Sharma, Rakesh Kumar. 2018. "Factors Affecting Financial Leveraging for BSE Listed Real Estate Development Companies in India." *Journal of Financial Management of Property and Construction* 23(3):274–94.
- Singh, Dharmendra. (2016). A Panel Data Analysis of Capital Structure Determinants : An Empirical Study of Non-Financial Firms in Oman. *International Journal of Economics and Financial Issues*, Vol 6, No 4
- Smith, W. and B. Warner. 1979. "University of Rochester, Rochester, NY 14627, USA." 7.

- Sudana, I. Made. 2015. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. 2nd ed. Jakarta: Erlangga.
- Sugiyono. 2015. *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif Dan R&B*. Bandung: Alfabeta.
- Trustnews.id. 2019. "Realisasi Penerimaan Negara Bukan Pajak (PNBP) Tahun 2018 Subsektor Minerba Melampaui Target." *Www.Trustnews.Id*. Retrieved (<https://www.trustnews.id/read/186/Pengelolaan-Pertambangan-Smelter-dan-Tambang-Illegal>).
- Yuliani, H. M. A. Rasyid Hs. Umrie, and Yuliansyah M. Diah. 2014. "Determinan Struktur Modal Dan Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan Pada Pasar Yang Sedang Berkembang (Studi Pada Sektor Real Estate and Property)." *Urnal Ilmiah Manajemen Bisnis Dan Terapan* 1–22.
- Yunianto and Subowo. 2017. "Determinant of Capital Structure Policy on Infrastructure , Utility and Transportation Companies." *Accounting Analysis Journal* 6(3):359–69.
- Zarkasih, Mizan Ahmad, Mohamad Adam, and Reza Ghasarma. 2017. "Determinan Struktur Modal Badan Usaha Milik Negara Di Indonesia." *Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis Dan Terapan* (2):91–102.