

**PENGARUH STRUKTUR AKTIVA, LIKUIDITAS, DAN PROFITABILITAS
PADA STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN SUB SEKTOR
PERTAMBANGAN BATUBARA YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**



ASLI
JURUSAN MANAJEMEN 16/09
FAKULTAS EKONOMI 16

**SKRIPSI OLEH :
RIO SAPUTRA
01011281520195
MANAJEMEN**

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

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

2022

ASLI

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

PENGARUH STRUKTUR AKTIVA, LIKUIDITAS, DAN PROFITABILITAS
PADA STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN SUB SEKTOR
PERTAMBANGAN BATUBARA YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun oleh:

Nama : Rio Saputra
NIM : 01011281520195
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/ Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Tanggal : 28-3-2022

Ketua : Prof. Dr. Mohamad Adam, SE., ME.
NIP. 196706241994021002

Tanggal : 28-3-2022

Anggota : Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M.
NIP. 198407292014041001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI



PENGARUH STRUKTUR AKTIVA, LIKUIDITAS, DAN PROFITABILITAS PADA STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN SUBSEKTOR PERTAMBANGAN BATUBARA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun oleh:

Nama : Rio Saputra
NIM : 01011281520195
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 26 April 2022 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Indralaya, 30 Mei 2022

Ketua

Prof. Dr. Mohamad Adam, SE, ME.
NIP. 196706241994021002

Anggota

Dr. Kemas M. Husni Thahirin, SE, MM.
NIP. 198407292014041001

Anggota

H. Taufik, SE, MBA.
NIP. 196709031999031001

Mengetahui

Ketua Jurusan Manajemen

Isni Andriana, SE, M.Fin., Ph.D.
NIP. 197509011999032001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Rio Saputra
NIM : 01011281520195
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian : Manajemen Keuangan
Fakultas : Ekonomi

ASLI
KURATAMA PARIWISATA
20/22
KABUPATEN BOGOR

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul:

PENGARUH STRUKTUR AKTIVA, LIKUIDITAS, DAN PROFITABILITAS PADA STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN SUBSEKTOR PERTAMBANGAN BATUBARA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Pembimbing:

Ketua : Prof. Dr. Mohamad Adam, SE, ME.
Anggota : Dr. Kemas M. Husni Thamrin, SE, MM.
Tanggal Ujian : 26 April 2022

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

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

Indralaya, 30 Mei 2022

at Pernyataan,



Rio Saputra

NIM. 01011281520195

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya...”
(Q.S Al-Baqarah: 286)

“Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan”
(Q.S Al-Insyirah: 6)

Dengan mengucapkan Alhamdulillah
Kupersembahkan skripsi ini untuk:

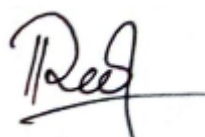
- ❖ Kedua Orang Tuaku
- ❖ Adik-Adikku
- ❖ Keluargaku
- ❖ Sahabat dan Teman-Temanku
- ❖ Almamaterku

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini. Penulisan skripsi mengambil judul **“Pengaruh Struktur Aktiva, Likuiditas, Dan Profitabilitas Pada Struktur Modal Perusahaan Sub Sektor Pertambangan Batubara Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”**. Skripsi ini dibuat untuk memenuhi salah satu syarat meraih gelar Sarjana Ekonomi program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih banyak terdapat kesalahan dan jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, jika ditemukan banyak kesalahan dalam penyusunan skripsi ini penulis meminta maaf yang sebesar-besarnya dan penulis mengharapkan saran ataupun kritik dari para pembaca untuk menyempurnakan kekurangan dalam skripsi ini.

Indralaya, 27 Mei 2022



Rio Saputra
NIM. 01011281520195

Ucapan Terima Kasih

Dalam menyelesaikan skripsi ini, penulis menemui banyak kendala dalam menyelesaikannya. Penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tidak lepas dari pihak-pihak yang telah membantu saat menyelesaikannya. Pada kesempatan kali ini, penulis ingin mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Penulis mengucapkan rasa syukur kepada Allah SWT, karena atas izin-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tak lupa kepada Nabi Muhammad SAW yang telah mengajarkan banyak hal baik untuk dunia dan akhirat.
2. Kepada Kedua Orang Tua tercinta, bapak Jemakas dan Ibu Hairiah atas segala dukungan, pengorbanan dan doa yang tak henti-hentinya mengalir disetiap langkah perjalanan penulis dalam menuntut ilmu.
3. Bapak Prof. Dr. Mohamad Adam, SE, ME., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya sekaligus Dosen Pembimbing 1 yang telah memberikan bimbingan dan pengarahan dalam penulisan untuk menyelesaikan skripsi ini.
4. Bapak Dr. Kemas M. Husni Thamrin, SE, MM., selaku Sekretaris Jurusan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya sekaligus Dosen Pembimbing 2 yang telah membimbing serta memberikan ilmu dan sarannya dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Bapak Reza Ghasarma, SE., selaku Dosen Pembimbing 2 yang telah memberikan bimbingan dalam menyelesaikan skripsi ini.

6. Ibu Nyimas Dewi Murnila Saputri, SE, MSM dan Bapak H. Taufik, SE, MBA., selaku Dosen Penguji yang telah memberi saran kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.
7. Ibu Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
8. Ibu Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M., CIFM, CWM selaku Dosen Pembimbing Akademik.
9. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah memberikan banyak ilmu dan pengalamannya selama mengajar baik di dalam kelas maupun luar kelas.
10. Seluruh staf administrasi manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah banyak membantu penulis dalam mengurus administrasi perkuliahan dan menyelesaikan penulisan skripsi.
11. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, MSCE., IPU., ASEAN.Eng. selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
12. Kepada adik-adikku yang telah memberikan semangat dan dukungan untuk menyelesaikan skripsi ini.
13. Kepada keluarga besar saya yang telah memberi semangat, dukungan, serta nasihatnya kepada saya.
14. Kepada teman-teman saya Rifki Adi Prabowo, Harris Hapriansyah, Ahmad Maulana, Deri Syahroni, dan Putri Velli Asri yang telah memberi bantuan dan dukungannya serta teman seperjuang Manajemen 2015.

15. Semua pihak yang tidak bisa disebutkan satu persatu yang telah berkontribusi membantu dalam penulisan skripsi ini .

Semoga Allah SWT senantiasa melimpahkan berkah dan rahmatNya serta membalas budi baik kalian, Aamiin.

Indralaya, 27 Mei 2022
Penulis,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Rio Saputra', with a horizontal line extending from the end of the signature.

Rio Saputra
NIM. 01011281520195

ABSTRAK

PENGARUH STRUKTUR AKTIVA, LIKUIDITAS, DAN PROFITABILITAS PADA STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN SUB SEKTOR PERTAMBANGAN BATUBARA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh:

Rio Saputra;

Prof. Dr. Mohamad Adam, SE, ME; Dr. Kemas M. Husni Thamrin, SE, MM

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh struktur modal, likuiditas, dan profitabilitas pada struktur modal perusahaan sub sektor pertambangan batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016 – 2020. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan sub sektor pertambangan batubara yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan sampel penelitian yang diperoleh sebanyak 24 perusahaan. Data yang digunakan adalah data panel. Hasil penelitian menunjukkan bahwa struktur aktiva, likuiditas dan profitabilitas secara simultan berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Selanjutnya, hasil penelitian secara parsial menunjukkan bahwa struktur aktiva memiliki pengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap struktur modal, likuiditas memiliki pengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap struktur modal, dan profitabilitas memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal.

Kata Kunci: *struktur aktiva, likuiditas, profitabilitas, dan struktur modal.*

ABSTRACT

THE EFFECT OF ASSETS STRUCTURE, LIQUIDITY, AND PROFITABILITY ON THE CAPITAL STRUCTURE OF COAL MINING SUB SECTOR COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE

By:

Rio Saputra;

Prof. Dr. Mohamad Adam, SE, ME; Dr. Kemas M. Husni Thamrin, SE, MM

This study aims to determine the effect of capital structure, liquidity, and profitability on the capital structure of coal mining sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2016 – 2020. The population in this study are all coal mining sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange. and research samples obtained as many as 24 companies. The data used is panel data. The results showed that the structure of assets, liquidity and profitability simultaneously had a significant effect on the capital structure. Furthermore, the results of the study partially show that asset structure has a negative and insignificant effect on capital structure, liquidity has a negative and insignificant effect on capital structure, and profitability has a positive and significant effect on capital structure.

Keywords: *asset structure, liquidity, profitability, and capital structure.*

SURAT PERNYATAAN

ASLI
KURSI MANAJEMEN 20/20
FISIPOL UNIVERSITAS BINA SARASWATI

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstrak skripsi dari mahasiswa:

Nama : Rio Saputra
NIM : 01011281520195
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

**PENGARUH STRUKTUR AKTIVA, LIKUIDITAS, DAN PROFITABILITAS PADA
STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN SUB SEKTOR PERTAMBANGAN
BATUBARA YANG TERDAFTARDI BURSA EFEK INDONESIA**

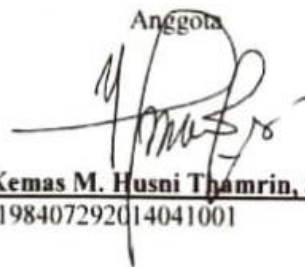
Telah kami periksa penulisan grammar maupun susunan tenses dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Ketua



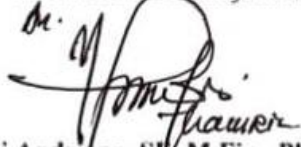
Prof. Dr. Mohamad Adam, SE, ME.
NIP. 196706241994021002

Anggota



Dr. Kemas M. Husni Thamrin, SE, MM.
NIP. 198407292014041001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen



Isni Andriana, SE, M.Fin., Ph.D.
NIP. 197509011999032001

RIWAYAT HIDUP

Nama Mahasiswa : Rio Saputra
Jenis Kelamin : Laki-Laki
Tempat/Tanggal Lahir : Prabumulih, 13 Oktober 1997
Agama : Islam
Status : Mahasiswa
Alamat Rumah (Orang Tua) : Jalan R.A. Kartini RT. 02 RW.02 No.02
Kelurahan Sukajadi Kecamatan Prabumulih
Timur.
Alamat Email : rio04066@gmail.com
No. Handphone : 089646679394
Pendidikan Formal
 Sekolah Dasar : SD Negeri 47 Prabumulih
 SMP : SMP Negeri 8 Prabumulih
 SMA : SMK Negeri 1 Prabumulih
Pengalaman Organisasi :
1. Anggota BO Ukhuwah Tahun 2016-2017

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL SKRIPSI	i
HALAMAN PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR	vi
UCAPAN TERIMA KASIH.....	vii
ABSTRAK.....	x
ABSTRACT	xi
SURAT PERNYATAAN	xii
RIWAYAT HIDUP	xiii
DAFTAR ISI.....	xiv
DAFTAR TABEL.....	xvii
DAFTAR GAMBAR	xvix
DAFTAR LAMPIRAN	xx
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	10

1.3. Tujuan Penelitian.....	11
1.4. Manfaat Penelitian.....	12
BAB II STUDI KEPUSTAKAAN	13
2.1. Landasan Teori	13
2.1.1. Struktur Modal	13
2.1.2. Struktur Aktiva.....	18
2.1.3. Likuiditas	20
2.1.4. Profitabilitas	21
2.2. Penelitian Terdahulu.....	24
2.3. Alur Pikir	31
2.4. Hipotesis	32
BAB III METODE PENELITIAN.....	37
3.1. Ruang Lingkup Penelitian	37
3.2. Rancangan Penelitian	37
3.3. Jenis Dan Sumber Data	38
3.4. Teknik Pengumpulan Data	38
3.5. Populasi Dan Sampel.....	39
3.6. Teknik Analisis.....	41
3.6.1. Analisis Statistik Deskriptif	41
3.6.2. Uji Asumsi Klasik.....	41
3.6.3. Analisis Regresi	46

3.6.4. Uji Hipotesis	47
3.7. Definisi Operasional Dan Pengukuran Variabel	50
BAB IV HASIL PENELITIAN	52
4.1. Gambaran Umum Penelitian	52
4.2. Analisis Statistik Deskriptif.....	51
4.3. Uji Asumsi Klasik	53
4.3.1. Uji Multikolinearitas	55
4.3.2. Uji Heteroskedastisitas.....	55
4.3.3. Uji Autokorelasi.....	56
4.3.4. Uji Normalitas.....	57
4.3.5. Kesimpulan Uji Asumsi Klasik.....	58
4.4. Analisis Regresi.....	57
4.4.1. Chow test.....	59
4.4.2. Hausman Test.....	59
4.5. Uji Hipotesis	60
4.5.1. Uji Statistik t	60
4.5.2. Uji Statistik f	62
4.5.3. Koefisien Determinasi.....	63
4.6. Pembahasan	64
4.6.1. Pengaruh Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal	64
4.6.2. Pengaruh Likuiditas Terhadap Struktur Modal.....	66
4.6.3. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal	69

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	71
5.1. Kesimpulan.....	71
5.2. Saran	72
DAFTAR PUSTAKA	73
LAMPIRAN.....	78

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu	24
Tabel 3.1 Populasi Penelitian	39
Tabel 3.2 Sampel Penelitian.....	40
Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel.....	52
Tabel 4.2 Output Analisis Statistik Deskriptif	53
Tabel 4.3 Output Variance Inflation Factor (VIF)	55
Tabel 4.4 Output Heteroskedasticity Test.....	56
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi.....	57
Tabel 4.6 Output Normality Test: Jarque-Bera	57
Tabel 4.7 Output Normality Test: Jarque-Bera Setelah Transformasi Data	58
Tabel 4.8 Output Chow Test	59
Tabel 4.9 Output Hausman Test.....	60
Tabel 4.10 Hasil Uji t.....	60
Tabel 4.11 Hasil Uji f	62
Tabel 4.12 Hasil Uji Koefisien Determinasi	63

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Ekspor Dan Harga Batubara Acuan	9
Gambar 2.1 Alur Pikir	31
Gambar 4.1 Grafik Rata-Rata Struktur Aktiva dan Struktur Modal Periode 2016-2020.....	64
Gambar 4.2 Grafik Rata-Rata Likuiditas dan Struktur Modal Periode 2016-2020.....	66
Gambar 4.3 Grafik Rata-Rata Profitabilitas dan Struktur Modal Periode 2016-2020.....	68

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Daftar Perusahaan subsektor pertambangan batubara tahun 2021	78
Lampiran 2: Ekspor dan Harga Batubara Acuan (HBA) Periode 2009 – 2020.....	79
Lampiran 3: Data Struktur Modal Sampel Penelitian Periode 2016 – 2020	79
Lampiran 4: Data Struktur Aktiva Sampel Penelitian Periode 2016 – 2020	83
Lampiran 5: Data Likuiditas Sampel Penelitian Periode 2016 – 2020	86
Lampiran 6: Data Profitabilitas Sampel Penelitian Periode 2016 – 2020....	90
Lampiran 7: Output Analisis Statistik Deskriptif.....	94
Lampiran 8: Uji Asumsi Klasik	94
Lampiran 9: Pemilihan Model Regresi	95

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. LATAR BELAKANG

Pesatnya peningkatan kegiatan bisnis dan ekonomi yang terjadi sekarang sangat dipengaruhi oleh perusahaan yang bersaing untuk mencapai target yang mereka inginkan. Persaingan ini mengakibatkan manajer perlu mengurus perusahaan dengan optimal sehingga perusahaan bisa bersaing dengan perusahaan lokal maupun perusahaan multi nasional dan memaksimalkan keuntungan yang didapat. Pengelolaan perusahaan yang baik akan memudahkan manajer untuk menggapai tujuan yang sudah ditetapkan perusahaan.

Mahendra dkk. (2012) menjelaskan ‘mencapai nilai perusahaan yang maksimal, memperoleh kemakmuran, dan menghasilkan keuntungan merupakan tujuan dibentuknya perusahaan. Tidak ada perbedaan pada tujuan yang dijelaskan namun perlu beragam metode untuk mencapainya. Meliniawaty dan Supatmi (2021) menyebutkan “memberikan kemakmuran juga keuntungan untuk para pemegang saham dengan meningkatkan harga saham adalah salah satu alasan perusahaan dibentuk”. Berdasarkan pendapat diatas bahwa tingginya harga saham memengaruhi kemakmuran dari para pemegang saham dari perusahaan tersebut sehingga perusahaan perlu mencari cara terbaik agar perusahaan mampu

meningkatkan harga sahamnya. Pendapat lain juga menyebutkan bahwa ‘harga saham yang bertambah akan meningkatkan kemakmuran para pemegang saham’(Mahendra dkk., 2012). Kemakmuran pemegang saham menunjukkan bahwa perusahaan mempunyai prospek yang baik. Tujuan tersebut bisa dicapai apabila manajer mampu membuat keputusan yang ideal bagi perusahaan sehingga aktivitas perusahaan tidak memiliki kendala dan tujuan yang sudah ditetapkan bisa dicapai. Keputusan yang dijelaskan diatas ialah keputusan struktur modal.

Keputusan struktur modal sangat istimewa sebab akan berdampak pada penggunaan sumber dana dalam aktivitas perusahaan. Perpaduan antara dana eksternal dan internal ini adalah struktur modal. Jumlah dana eksternal dan internal dalam struktur modal sangat dipengaruhi beragam faktor. Prasasti (2018) menyebutkan “struktur modal dipengaruhi berbagai faktor yaitu profitabilitas, ukuran perusahaan, pertumbuhan penjualan, struktur aktiva dan likuiditas”. Sedangkan Silviana (2018) menyebutkan “struktur modal dipengaruhi oleh profitabilitas, likuiditas, *asset growth*, *asset structure*, *firm size*, dan *firm age*”.

Pendapat diatas menunjukkan bahwa keputusan struktur modal mempertimbangkan berbagai faktor. Ketika mengelola struktur modal, manajer perlu mempertimbangkan faktor tersebut. Berdasarkan beragam faktor yang telah disebutkan, ada beberapa faktor yang sangat menonjol dalam keputusan struktur modal yaitu struktur aktiva, likuiditas dan profitabilitas.

Jumlah struktur aktiva yang dimiliki perusahaan memiliki pengaruh penting dalam keputusan struktur modal. “Alokasi dana yang diputuskan perusahaan dalam setiap komponen aktiva tetap yang perusahaan miliki merupakan struktur

aktiva” (Hapsari, 2017). Kuantitas dari jumlah alokasi dana memengaruhi struktur modal karena untuk menetapkan alokasi dana yang besar pada aktiva tetap yang mereka miliki akan membuat perusahaan cenderung menggunakan utang yang mengakibatkan proporsi utang didalam struktur modal perusahaan menjadi lebih banyak dibandingkan dengan modal dari pemilik usaha. Situasi ini dapat terjadi karena aktiva tetap akan menjadi jaminan agar perusahaan bisa meminjam utang pada kreditur. Sinabariba dkk. (2021) menyebutkan “tingginya alokasi dana pada aktiva jangka panjang menyebabkan penggunaan utang jangka panjang sebagai sumber dana pada perusahaan meningkat karena aktiva tersebut merupakan jaminan yang akan digunakan untuk membayar utang perusahaan”. Berdasarkan pendapat tersebut tingginya nilai struktur aktiva memiliki dampak pada banyaknya utang yang akan didapat perusahaan dari pihak kreditur karena faktor ini menunjukkan besaran aktiva tetap yang akan dijual untuk menutupi utang yang tidak sanggup dibayar perusahaan. Keadaan tersebut menunjukkan bahwa meningkatnya nilai struktur aktiva akan berdampak pada meningkatnya utang yang memengaruhi nilai struktur modal.

Nilai likuiditas juga dapat memengaruhi keputusan struktur modal. ‘Nilai likuiditas dapat diketahui dengan melihat seberapa cepat perusahaan dalam melunasi utang yang sudah harus dibayar’(Nidar, 2015). Likuiditas merupakan “kemampuan dalam menggunakan aktiva lancar yang nantinya digunakan untuk melunasi utang lancar yang perusahaan miliki”(Prasasti 2018). Perusahaan mampu mengelola kegiatan produksi yang dimiliki akan memiliki kapabilitas yang baik dalam mengatasi masalah pinjaman yang menjadi tanggungan

perusahaan. Apabila perusahaan mampu mengatasi masalah pinjaman dengan cepat akan berdampak pada meningkatnya tingkat kepercayaan terhadap perusahaan sehingga dana yang dapat dipinjamkan ke perusahaan akan bertambah. “Pemberi pinjaman akan memiliki kepercayaan yang tinggi pada perusahaan yang cepat dalam membayar hutang-hutangnya”(Prasasti, 2018). Walaupun begitu perusahaan yang mampu melunasi pinjaman yang dimiliki dengan cepat cenderung memilih dana internal dibandingkan dengan dana eksternal seperti utang. Gagasan ini berhubungan dengan *Pecking order theory* yang dijelaskan Sari (2013) bahwa ”perusahaan lebih menyukai dana internal”. Berdasarkan pendapat tersebut, maka dana internal akan lebih dipilih oleh perusahaan apabila dana tersebut cukup untuk membiayai kegiatan perusahaan. Deviani dan Sudjarni (2018) berpendapat bahwa “perusahaan dengan nilai likuiditas yang baik memperlihatkan bahwa dana internal yang dimiliki perusahaan cukup besar sehingga dana internal cenderung diprioritaskan dibandingkan dana eksternal”. Silviana (2018) juga menyebutkan “likuiditas yang baik membuat perusahaan cenderung menggunakan dan internal sebagai sumber dana yang murah dan mudah”. Keadaan ini memperlihatkan bahwa meningkatnya nilai likuiditas akan berdampak pada menurunnya utang yang akan memengaruhi jumlah dana eksternal dalam struktur modal ikut menurun.

Tingkat profitabilitas juga mampu memengaruhi struktur modal. “Kemampuan dalam memperoleh keuntungan merupakan profitabilitas”(Nidar, 2015). Pendapat lain menyebutkan “profitabilitas merupakan perolehan yang didapat dari hasil keputusan dan kebijakan manajemen”(Yuliyanti dan Tripena,

2016). Berdasarkan pendapat tersebut dapat diketahui bahwa kebijakan dan keputusan perusahaan akan berdampak terhadap laba yang akan dihasilkan oleh perusahaan. Tingginya nilai profitabilitas akan mempengaruhi apakah perusahaan cenderung menggunakan dana internal atau eksternal. Aisyah (2017) berpendapat bahwa “utang digunakan apabila laba ditahan tidak mencukupi”. Riasita (2014) juga berpendapat bahwa “tingkat keuntungan yang tinggi dari investasi perusahaan akan membuat perusahaan sedikit menggunakan utang”. Berdasarkan pendapat tersebut, dapat diketahui bahwa perusahaan yang mendapatkan pengembalian yang akan mampu membiayai kegiatan operasi yang dilakukannya sehingga jumlah pinjaman modal yang dibutuhkan perusahaan menurun. “hasil keuntungan yang besar yang diperoleh akan membuat perusahaan sedikit menggunakan utang sebab keuntungan tersebut menyebabkan perusahaan mampu menanggung sebagian besar keperluan dana dengan dana yang dihasilkan sendiri”(Lessy, 2016). Keadaan ini menjelaskan bahwa meningkatnya nilai profitabilitas akan berdampak pada menurunnya jumlah utang yang akan memengaruhi nilai struktur modal.

Penjelasan mengenai struktur aktiva, likuiditas, dan profitabilitas diatas menggambarkan pengaruh dari tiga faktor tersebut dalam keputusan struktur modal. “perpaduan dari modal dan utang jangka panjang yang digunakan untuk membiayai investasi (*operating assets*) yang dimiliki merupakan struktur modal“(Rahma dkk., 2014). Junita (2017) berpendapat bahwa ‘proporsi dari ekuitas dengan utang merupakan struktur modal’. Campuran antara dana eksternal

dan dana internal yang menjadi sumber dana operasional perusahaan adalah struktur modal.

Mengelola struktur modal sangat diutamakan. Junita (2017) berpendapat bahwa “struktur modal yang kuat akan membuat perusahaan mempunyai daya saing untuk jangka panjang”. Manajer harus cermat ketika membuat keputusan untuk mengelola proporsi sumber eksternal dan internal agar mendapat struktur modal optimal sebab keputusan tersebut akan berdampak dalam kegiatan perusahaan ke depannya.

Pemilihan sumber dana ini sangat penting. Ketika perusahaan memilih untuk mengandalkan utang dalam sebagian besar struktur modalnya, maka perusahaan tersebut harus sanggup menanggung beban tanggungan yang sangat besar. Pemakaian utang membuat risiko finansial perusahaan meningkat yang akan berdampak ketika perusahaan tidak sanggup melunasi angsuran dan beban bunga utangnya. Keputusan struktur modal harus optimal. Rahma dkk. (2014) berpendapat “penggunaan biaya modal seminimal mungkin dalam struktur modal untuk mendapatkan nilai perusahaan yang maksimal adalah struktur modal yang optimal”. Riasita (2014) juga berpendapat “keadaan perusahaan yang bisa menggunakan secara ideal campuran antara modal dan utang”. Berdasarkan penjelasan tersebut, maka perusahaan harus memiliki kemampuan yang baik dalam mengelola struktur modalnya.

Struktur modal sudah sering diteliti, namun menghasilkan kesimpulan yang berbeda dalam faktor penentunya. Kesimpulan struktur aktiva memiliki pengaruh positif pada struktur modal ditunjukkan oleh Liwang (2011), Junita (2017),

Prasasti (2018) dan Tijow dkk. (2018), sedangkan kesimpulan struktur aktiva memiliki pengaruh negatif pada struktur modal ditunjukkan oleh Hadianto dan Tayana (2010), Lessy (2016), Mahardhika (2017), Septiani dan Suaryana (2018) dan Silviana (2018). Kesimpulan likuiditas memiliki pengaruh positif ditunjukkan oleh Angelya dan Arilyn (2017), dan Sinaga (2019), sedangkan kesimpulan likuiditas memiliki pengaruh negatif ditunjukkan oleh Dwilestari (2010), Hudan dkk. (2016), Lessy (2016), Prasasti (2018), Septiani dan Suaryana (2018), Silviana (2018), Deviani dan Sudjarni (2018). Kesimpulan profitabilitas memiliki pengaruh positif pada struktur modal ditunjukkan oleh Widodo (2013), Hapsari (2017), Junita (2017), Angelya dan Arilyn (2017) dan Prasasti (2018), sedangkan kesimpulan profitabilitas memiliki pengaruh negatif pada struktur modal ditunjukkan oleh Firnanti (2011), Hudan dkk. (2016), Septiani dan Suaryana (2018), Tijow dkk. (2018), Silviana (2018) dan Sinaga (2019). Hasil diatas dapat terjadi menunjukkan bahwa faktor penentu seperti struktur aktiva, likuiditas, dan profitabilitas dapat mempengaruhi struktur modal tergantung pada kondisi yang dialami oleh perusahaan.

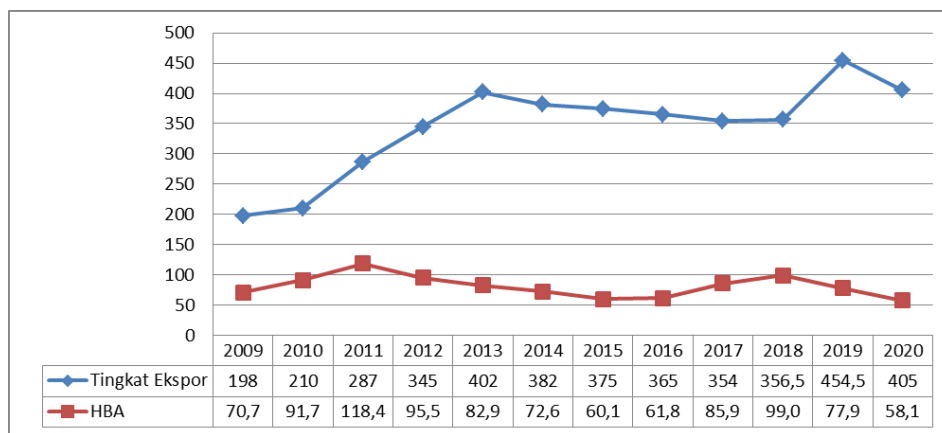
Mengelola struktur modal menjadi bagian vital untuk semua perusahaan, khususnya yang tergabung dalam Bursa Efek Indonesia (BEI). BEI adalah tempat untuk berdagang beragam jenis instrument keuangan. “BEI adalah media yang digunakan untuk melakukan transaksi jualbeli instrumen keuangan contohnya saham, obligasi, waran, *right*, obligasi konvertibel, dan berbagai produk turunan (*derivatif*) seperti opsi (*put* atau *call*) yang nantinya digunakan untuk menambah dana bagi perusahaan”(Wikimedia Foundation Inc, 2021). Luhukay dkk. (2016)

menjelaskan bahwa “bursa efek Indonesia merupakan satu diantara banyaknya bursa efek yang digunakan sebagai media bagi perusahaan yang sedang mencari dana”. Selain dari jumlah anggota, perubahan harga saham juga bisa digunakan untuk melihat perkembangan bursa efek. Dewi (2015) menyebutkan bahwa “kelesuan dan kegairahan pada kegiatan pasar modal ditunjukkan oleh perubahan harga saham”.

“media yang digunakan untuk jual dan beli efek pihak-pihak lain yang tujuannya untuk berdagang efek di antara mereka juga pihak yang menyediakan dan menyelenggarakan hal tersebut adalah bursa efek Indonesia”(Wikimedia Foundation Inc, 2021). BEI memiliki beragam sektor dan satu diantaranya merupakan sektor pertambangan. Salah satu penyokong pembangunan ekonomi adalah sektor pertambangan yang juga sektor yang mudah terpengaruh dengan keadaan perekonomian global. Subsektor batubara merupakan salah satu subsektor yang termasuk dalam sektor pertambangan. Subsektor batubara adalah subsektor yang mudah terpengaruh dengan fluktuasi perekonomian global.

Boom komoditas yang terjadi di era 2000-an membuat perusahaan yang bergerak dalam ekspor batubara menghasilkan keuntungan yang signifikan. Penyebab naiknya harga komoditas tersebut karena pertumbuhan ekonomi yang terjadi di negara berkembang. Walaupun demikian, situasi tersebut tidak bertahan lama karena tahun 2008 mengalami krisis keuangan global yang disebabkan oleh cepatnya penurunan harga komoditas. Keadaan ini tentu memiliki pengaruh pada negara Indonesia. “50% ekspor Indonesia terdiri dari komoditas batubara dan minyak sawit yang dipengaruhi krisis keuangan global” (Indonesia Investments,

2021). Keadaan tersebut mengganggu perekonomian Indonesia. Dampaknya terhadap perekonomian Indonesia menurut Indonesia Investments (2021) adalah “pertumbuhan PDB tahun 2009 dibatasi hingga 4,6”.



Gambar 1.1 Grafik Ekspor Dan Harga Batubara Acuan

Sumber : data yang diolah dari Indonesia Investments, 2021.

Berdasarkan grafik diatas yang menunjukkan bahwa tahun 2009 hingga 2011 terdapat kenaikan harga batubara global yang dipengaruhi oleh dukungan konsumsi domestik. Sedangkan tahun 2011 hingga 2016 terjadi penurunan harga batubara yang disebabkan oleh “menurunnya aktivitas ekonomi global”(Indonesia Investments, 2021).

Berdasarkan grafik diatas tahun 2016 terjadi kenaikan harga batubara. Penyebabnya adalah “harga meningkat yang dipengaruhi oleh bertambahnya permintaan batubara domestik yang disebabkan kembalinya pembangkit listrik tenaga batubara dan kebijakan penambangan batubara China”(Indonesia Investments, 2021). Sitisai tersebut tentu akan mendorong permintaan komoditas batubara dan membuat harga batubara meningkat.

Tahun 2018 dimulai pada bulan agustus hingga tahun 2020 harga batubara mulai mengalami penurunan. Penyebabnya adalah “konsumsi batubara China menurun”(PT. Bareksa Portal Investasi, 2018). Penurunan konsumsi batubara di China akan berdampak pada menurunnya permintaan batubara sehingga harga batubara juga akan menurun. Keadaan tersebut menunjukkan bahwa harga batubara acuan indonesia sangat dipengaruhi oleh kebijakan negara China. Artikel yang ditulis Indonesia Investments (2021) menyebutkan bahwa ‘kebijakan batubara China sangat mempengaruhi arah harga batubara dalam jangka pendek hingga’.

Kejadian itu mengharuskan manajer untuk cermat dalam menentukan sumber dana yang mereka gunakan sehingga aktivitas perusahaan dapat terus berjalan dan tidak mengakibatkan kebangkrutan.

Penelitian yang pernah dilakukan memiliki perbedaan dalam waktu penelitian, variabel yang digunakan, dan kesimpulan yang dihasilkan sehingga harus melakukan penelitian lanjutan agar dapat mengetahui pengaruh dari variabel yang telah dijelaskan diatas. Judul yang akan digunakan adalah “**Pengaruh Struktur Aktiva, Likuiditas, Dan Profitabilitas Pada Struktur Modal Perusahaan Subsektor Pertambangan Batubara Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia**”.

1.2. PERUMUSAN MASALAH

Perumusan masalah ditentukan menggunakan penjelasan yang sudah dilakukan pada latar belakang sehingga dapat dibuat seperti berikut:

- A. Apa pengaruh struktur aktiva, likuiditas, dan profitabilitas terhadap struktur modal pada perusahaan subsektor pertambangan batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020?
- B. Apa pengaruh struktur aktiva terhadap struktur modal pada perusahaan subsektor pertambangan batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020?
- C. Apa pengaruh likuiditas terhadap struktur modal pada perusahaan subsektor pertambangan batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020?
- D. Apa pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal pada perusahaan subsektor pertambangan batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2016-2020?

1.3. TUJUAN PENELITIAN

Tujuan dari penelitian ini berdasarkan perumusan masalah yang diuraikan diatas sehingga dapat dibuat sebagai berikut:

- A. Memahami pengaruh struktur modal, likuiditas, dan profitabilitas secara simultan terhadap struktur modal pada perusahaan subsektor pertambangan batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016–2020.
- B. Memahami pengaruh struktur aktiva terhadap struktur modal pada perusahaan subsektor pertambangan batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020.

- C. Memahami pengaruh likuiditas terhadap struktur modal pada perusahaan subsektor pertambangan batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020.
- D. Memahami pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal pada perusahaan subsektor pertambangan batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020.

1.4. MANFAAT PENELITIAN

Penelitian yang dilakukan diharapkan memiliki manfaat seperti:

A. Manfaat Teoritis

Sebagai media untuk meningkatkan wawasan dalam ilmu pengetahuan terutama mengenai struktur modal dan faktor yang mempengaruhinya.

B. Manfaat Praktis

- 1) Untuk perusahaan (Emiten) diharapkan menjadi bahan penilaian atau nasihat untuk memutuskan sumber pendanaan baik internal maupun eksternal sehingga aktivitas perusahaan dapat berjalan dengan baik.
- 2) Untuk investor diharapkan dapat menjadi rujukan mengenai faktor yang memiliki dampak terhadap struktur modal serta menunjukkan keadaan perusahaan ke depannya sebelum berinvestasi.
- 3) Untuk penulis diharapkan dapat meningkatkan pengetahuan khususnya dibidang keuangan yang berhubungan dengan struktur modal dan sebagai dasar untuk penelitian yang berhubungan dengan struktur modal khususnya pada subsektor batubara.

DAFTAR PUSTAKA

- Aisyah A. 2017. Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, Risiko Bisnis, Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Property, Real Estate Dan Kontruksi Bangunan Di BEI (Skripsi).
- Angelya S, Arilyn EJ. 2017. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Industri Makanan Dan Minuman yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *J. Bisnis dan Akunt.* 19(5):313–319. doi:<https://doi.org/10.34208/jba.v19i1a-5.311>.
- Arifin AZ. 2018. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Zahir Publishing.
- Deviani MY, Sudjarni LK. 2018. Pengaruh Tingkat Pertumbuhan, Struktur Aktiva, Profitabilitas, Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Perusahaan Pertambangan Di BEI. *E-Jurnal Manaj. Univ. Udayana.* 7(3):1222–1254. doi:10.24843/ejmunud.2018.v7.i03.p04.
- Dewi IGA AIS, Estiyanti NM. 2018. Pengaruh Risiko Bisnis, Likuiditas, Dan Profitabilitas Pada Struktur Modal Perusahaan Non Keuangan Di Indonesia. *J. Ilm. Manaj. Akunt.* 24(2):136–158.
- Dewi LK. 2015. Pengaruh Profitabilitas, Leverage Dan Likuiditas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Industri Makanan Dan Minuman Di Bursa Efek Indonesia. *Katalogis.* 3(8):114–125.
- Dwilestari A. 2010. Pengaruh Struktur Aktiva, Pertumbuhan, dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Perusahaan. *J. Ris. Akunt. dan Keuang.* 6(2):153–165.
- Firnanti F. 2011. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *J. Bisnis Dan Akunt.* 13(2):119–128.
- Gie. 2021. Current Ratio (Rasio Lancar): Pengertian, Rumus, Contoh dan Batasannya. *Accurate.* [diunduh 2022 Feb 24]. Tersedia pada: <https://accurate.id/akuntansi/current-ratio-rasio-lancar-pengertian-rumus-contoh-dan-batasannya/>
- Hadianto B, Tayana C. 2010. Pengaruh Risiko Sistemik, Struktur Aktiva, Profitabilitas, Dan Jenis Perusahaan Terhadap Struktur Modal Emiten Sektor Pertambangan: Pengujian Hipotesis Static-Trade Off. *J. Akunt.* 2(1):15–39.
- Hapsari AA. 2017. Pengaruh Struktur Aktiva, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur dan Non Manufaktur yang Terdaftar di JII Periode 2011-2015) (Skripsi). Jurusan Akuntansi Syari'ah. Surakarta: Institut Agama Islam Negeri Surakarta.
- Hidayat A. 2014. Penjelasan Metode Analisis Regresi Data Panel. *Statistikian.* [diunduh 2022 Jan 13]. Tersedia pada: <https://www.statistikian.com/2014/11/regresi-data-panel.html>
- Hidayat EN. 2012. Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2010 (Skripsi). Program Sarjana Fakultas Ekonomika Dan Bisnis. Semarang: Universitas Diponegoro.

- Hossain MI, Hossain MA. 2015. Determinants Of Capital Structure and Testing Of Theories: A Study On The Listed Manufacturing Companies In Bangladesh. *Int. J. Econ. Financ.* 7(4):176–190. doi:10.5539/ijef.v7n4p176.
- Hudan Y, Isyuardhana D, Triyanto DN. 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. *E-Proceeding Manag.* 3(2):1596–1603.
- Imtiaz MF, Mahmud K, Mallik A. 2016. Determinants Of Capital Structure And Testing Of Applicable Theories: Evidence From Pharmaceutical Firms Of Bangladesh. *Int. J. Econ. Financ.* 8(3):23–32. doi:10.5539/ijef.v8n3p23.
- Indonesia Investments. 2021. Batu Bara Indonesia - Analisis Pertambangan Batu Bara. *indonesia-investments.com*. [diunduh 2020 Agu 18]. Tersedia pada: <https://www.indonesia-investments.com/id/bisnis/komoditas/batu-bara/item236?>
- Junita A. 2017. Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Skripsi). Program Studi Strata 1 Manajemen Ekstensi Departemen Manajemen. Medan: Universitas Sumatera Utara.
- Kesuma A. 2009. Analisis Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Serta Pengaruhnya Terhadap Harga Saham Perusahaan Real Estate Yang Go Public Di Bursa Efek Indonesia. *J. Manaj. Dan Kewirausahaan.* 11(1):38–45. doi:https://doi.org/10.9744/jmk.11.1.pp.%2038-45.
- Lessy DA. 2016. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas, Dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Skripsi). Program Studi Manajemen Jurusan Manajemen. Yogyakarta: Universitas Negeri Yogyakarta.
- Liwang FP. 2011. Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Serta Pengaruhnya Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan-Perusahaan Yang Tergabung Dalam LQ45 Periode Tahun 2006-2009. Di dalam: *Seminar Nasional Teknologi Informasi & Komunikasi Terapan 2011 (Semantik 2011)*. Bandung.
- Luhukay R, Mangantar M, Baramuli D. 2016. Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Rokok Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *J. Ris. Ekon. Manajemen, Bisnis Dan Akunt.* 4(5):501–510. doi:10.35794/emba.v4i3.14245.
- Mahardhika SO. 2017. Pengaruh Struktur Aktiva, Risiko Bisnis, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderating (Skripsi). Jurusan Akuntansi. Semarang: Universitas Negeri Semarang.
- Mahendra A, Artini LGS, Suarjaya A. G. 2012. Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *J. Manajemen, Strateg. Bisnis, dan Kewirausahaan.* 6(2):130–138.
- Manoppo M, Mangantar M, Van Rate P. 2018. Pengaruh Struktur Aset Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar Di BEI Periode 2012-2016. *J. EMBA.* 6(3):1788–1797.

- Mauriz D. 2021. Margin Of Safety Adalah: Pahami, Contoh Soal, Nilai Intrinsik Saham. *Investasiku*. [diunduh 2022 Jan 12]. Tersedia pada: <https://www.investasiku.id/eduvest/saham/margin-of-safety-adalah-pahami/>
- Meisyta ED, Yusuf AA, Martika LD. 2021. Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *JRKA*. 6(2):83–91.
- Meliniawaty E, Supatmi S. 2021. Pengungkapan Corporate Social Responsibility Aspek Sosial Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Manajemen Risiko Sebagai Pemoderasi Pendahuluan. *J. Penelit. dan Pengemb. Sains dan Hum*. 5(1):39–46.
- Mubarok MI. 2020. Central Limit Theorem. *MIM*. [diunduh 2022 Mei 12]. Tersedia pada: <https://muhammadilhammubarok.wordpress.com/2020/01/11/central-limit-theorem/>
- Mujiatun S, Rahmayati, Ferina D. 2021. Effect Of Profitability And Asset Structure On Capital Structure (In Sharia Based Manufacturing Companies In Indonesia Stock Exchange In 2016-2019 Period). *Proceeding Int. Semin. Islam. Stud*. 2(1).
- Nenu EA, Vintilă G, Gherghina SC. 2018. The Impact of Capital Structure on Risk and Firm Performance : Empirical Evidence for the Bucharest Stock Exchange Listed Companies. *Int. J. Financ. Stud*. 6(41). doi:10.3390/ijfs6020041.
- Ngatemin, Maksum A, Erlina, Sirojuzilam. 2019. Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal : Study Empiris Pada Perusahaan Industri Pariwisata Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *J. Ris. Akunt. dan Bisnis*. 19(1):40–52. doi:<https://doi.org/10.30596/jrab.v19i1.3323>.
- Nidar SR. 2015. *Manajemen Keuangan Perusahaan Modern, Edisi 1*. Bandung: Pustaka Reka Cipta.
- Nuryadi, Astuti TD, Utami ES, Budiantara M. 2017. *Dasar-Dasar Statistik Penelitian, Edisi 1*. Yogyakarta: SIBUKU MEDIA.
- Pamungkas GD, Amboningtyas D, Gagah E. 2017. The Effect Of Leverage And Capital Structure On Company Value With Profitability As Mediation Variables (Empirical Study Of Mining Companies Registered On Indonesia Stock Exchange Period 2013-2017). :1–14.
- Prasasti NH. 2018. Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Real Estate Dan Property Yang Terdaftar Di BEI 2011-2016) (Skripsi). Program Studi Keuangan Jurusan Manajemen. Yogyakarta: Universitas Islam Indonesia.
- PT. Bareksa Portal Investasi. 2018. Harga Acuan Batu Bara November 2018 Turun Jadi US\$97,9 per Ton, Ini Penyebabnya. *Bareksa*. [diunduh 2022 Jan 11]. Tersedia pada: <https://www.bareksa.com/berita/berita-ekonomi-terkini/2018-11-06/harga-acuan-batu-bara-november-2018-turun-jadi-us979-per-ton-ini-penyebabnya>
- Raharjo DS, Santosa AD. 2020. *Stata 14 Untuk Penelitian*. Yogyakarta: Kepel Press.
- Rahma SA, Darminto, Topowijono. 2014. Analisis Penetapan Struktur Modal

- Yang Optimal Guna Meningkatkan Nilai Perusahaan (Studi Pada PT. Seemount Garden Sejahtera, Jiwan, Kabupaten Madiun Periode 2011-2013). *J. Adm. Bisnis*. 13(1):1–10.
- Rahmadani, Ananto RP, Andriani W. 2019. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan Dan Dividend Payout Ratio Terhadap Struktur Modal : Studi Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2013-2017. *Akunt. dan Manaj.* 14(1):82–103.
- Riasita D. 2014. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Aktiva, Struktur Aktiva Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2013 (Skripsi). Program Studi Manajemen-Jurusan Manajemen. Universitas Negeri Yogyakarta.
- Said, Jusmansyah M. 2019. Analisis Pengaruh Current Ratio, Return On Equity, Total Asset Turn Over dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Otomotif dan Komponen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia : Periode 2013-2017. *J. Ekon. dan Manaj.* 8(1):1–20.
- Sari DV. 2013. Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Aset, Ukuran Perusahaan, Struktur Aktiva dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2010 (Skripsi). Program Sarjana Jurusan Manajemen. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Sari GI. 2018. Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Dan Struktur Aset Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2016 (Skripsi). Jurusan Pendidikan Akuntansi. Yogyakarta: Universitas Negeri Yogyakarta.
- Septiani NPN, Suaryana IGNA. 2018. Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Aset, Risiko Bisnis Dan Likuiditas Pada Struktur Modal. *E-Jurnal Akunt. Univ. Udayana*. 22(3):1682–1710.
- Sihombing PR. 2021. *Corat Coret Catatan Statistisi Pemula*. Yogyakarta: Yayasan Sahabat Alam Rafflesia.
- Silviana D. 2018. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Asset Growth, Asset Structure, Firm Size dan Firm Age Terhadap Struktur Modal Perusahaan : Studi Kasus Pada Perusahaan Sub Sektor Pariwisata, Restoran dan Hotel Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2016 . Jakarta: Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah.
- Sinabariba NY, Tumanggor L, Hayati K. 2021. Pengaruh Struktur Aktiva, Profitabilitas, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *J. Ilm. MEA (Manajemen, Ekon. dan Akuntansi)*. 5(2):15–32. doi:<https://doi.org/10.31955/mea.vol5.iss2.pp15-32>.
- Sinaga JBLA. 2019. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Aktiva, dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Subsektor Perdagangan Eceran yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016. *Aksara Public*. 3(1):209–218.
- Tangkulung EG, Murni S, Untu VN. 2019. Pengaruh Asset Size Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Real Estate Dan Property Yang Terdaftar Di BEI Periode 2013 – 2016. *J. EMBA*. 7(1):771–780.
- Thaib I, Dewantoro A. 2017. Pengaruh Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap

- Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Transportasi Laut Di Bursa Efek Indonesia). *J. Ris. Perbank. Manaj. Dan Akunt.* 1(1).
- Tijow AP, Sabijono H, Tirayoh VZ. 2018. Pengaruh Struktur Aktiva Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Going Concern J. Ris. Akunt.* 13(03):477–488. doi:10.32400/gc.13.03.20375.2018.
- Widodo C. 2013. Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Skripsi). Program Sarjana Alih Jenis Manajemen Departemen Manajemen. Bogor: Institut Pertanian Bogor.
- Widyaningrum Y. 2015. Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Perusahaan: Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2013 (Skripsi). Program Studi Manajemen Jurusan Manajemen. Yogyakarta: Universitas Negeri Yogyakarta.
- Wikimedia Foundation Inc. 2021. Bursa Efek Indonesia. *Wikipedia*. [diunduh 2021 Sep 14]. Tersedia pada: https://id.wikipedia.org/wiki/Bursa_Efek_Indonesia
- Yuliyanti L, Tripena RM. 2016. Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan: Studi Pada Perusahaan Pertambangan Sub Sektor Batubara Yang Listing Di BEI 2012-2014. Di dalam: *Prosiding Forum Keuangan dan Bisnis V*. hlm. 52–63.