



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH RISIKO BISNIS DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN
SEKTOR PERTANIAN DI INDONESIA**

SKRIPSI

Farrach Fresty Fundiani

1502025099

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2019



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH RISIKO BISNIS DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN
SEKTOR PERTANIAN DI INDONESIA**

SKRIPSI

Farrach Fresty Fundiani

1502025099

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2019

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul **“PENGARUH RISIKO BISNIS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN SEKTOR PERTANIAN DI INDONESIA”** merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya.

Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila dikemudian hari penulisan Skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 15 Agustus 2019

Yang Menyatakan,



Farrach Fresty Fundiani

(1502025099)

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : **PENGARUH RISIKO BISNIS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN SEKTOR PERTANIAN DI INDONESIA**

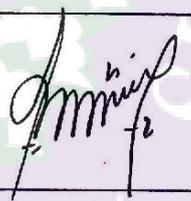
NAMA : **FARRACH FRESTY FUNDIANI**

NIM : **1502025099**

PRODI : **MANAJEMEN**

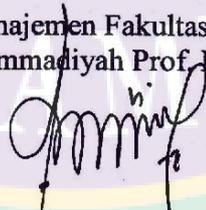
TAHUN AKADEMIK : **2019**

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi :

Pembimbing I	Yusdi Daulay S.E., M.M	
Pembimbing II	Faizal Ridwan Zamzany S.E., M.M	

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA



Faizal Ridwan Zamzany S.E., M.M

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :

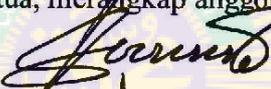
**PENGARUH RISIKO BISNIS DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN SEKTOR
PERTANIAN DI INDONESIA**

yang disusun oleh :
Farrach Fresty Fundiani
1502025099

telah diperiksa dan dipertahankan didepan panitia ujian kesarjanaan strata-satu
(S1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA
Pada tanggal : 08 Agustus 2019

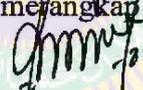
Tim Penguji :

Ketua, merangkap anggota :



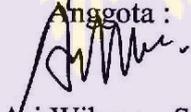
(Dr. Sunarta, S.E., M.M.)

Sekretaris, merangkap anggota :



(Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M.)

Anggota :



(Adityo Ari Wibowo, S.E., M.M.)

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR.
HAMKA



Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR.
HAMKA



Nuryadi Wijiharjono, S.E., M.M.

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

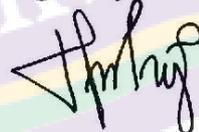
Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Farrach Fresty Fundiani
NIM : 1502025099
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Jenis Karya : Skripsi

demi pembangunan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA **Hak Bebas Royalti Noneklusif** (*Non-exclusive Royalty- Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul : **“PENGARUH RISIKO BISNIS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN SEKTOR PERTANIAN DI INDONESIA”** beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada Tanggal : 15 Agustus 2019
Yang Menyatakan,



(Farrach Fresty Fundiani)

ABSTRAK

Farrach Fresty Fundiani (1502025099)

“PENGARUH RISIKO BISNIS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN SEKTOR PERTANIAN DI INDONESIA”

Skripsi. Program Strata Satu Program studi Manajemen. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2019. Jakarta.

Kata Kunci : Risiko Bisnis, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Risiko Bisnis dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal pada perusahaan sektor pertanian yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Dalam penelitian ini digunakan metode eksplanasi, yaitu untuk menjelaskan pengaruh antara variabel bebas yaitu Risiko Bisnis dan Ukuran Perusahaan terhadap variabel terikat yaitu Struktur Modal dan menjelaskan hubungan antar variabel tersebut. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan sektor pertanian yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017. Pemilihan sampel melalui metode *purposive sampling*. Terdapat 14 perusahaan yang memenuhi kriteria sebagai sampel penelitian, sehingga data penelitian berjumlah 70 data. Teknik pengumpulan data yang dilakukan adalah telaah dokumen, data yang ditelaah adalah laporan keuangan tahunan (*annual report*), jurnal penelitian terdahulu dan literatur lain yang berkaitan dengan masalah penelitian. Teknik pengolahan dan analisis data meliputi analisis manajemen keuangan, analisis regresi linier berganda, uji asumsi klasik, uji hipotesis, uji koefisien determinasi dan uji koefisien korelasi berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial variabel Risiko Bisnis (*BRISK*) mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap Struktur Modal (*DAR*). Hal ini mencerminkan semakin meningkatnya risiko bisnis perusahaan akan cenderung menyebabkan peningkatan penggunaan hutang sebagai struktur modal perusahaan dan sebaliknya, jika risiko bisnis menurun maka struktur modal juga akan menurun. Selain itu, variabel Ukuran Perusahaan (*SIZE*) juga secara parsial mempunyai pengaruh yang positif dan signifikan terhadap Struktur Modal (*DAR*). Hal ini menunjukkan semakin besar ukuran perusahaan maka perusahaan akan lebih cenderung menggunakan struktur modalnya sebagai hutang. Sementara, Hasil penelitian secara simultan juga menunjukkan bahwa Risiko Bisnis dan Ukuran Perusahaan secara simultan berpengaruh positif dan signifikan terhadap Struktur Modal. Hal ini menunjukkan pada kenyataan bila semakin besar suatu perusahaan, maka ada kecenderungan untuk menggunakan jumlah pinjaman yang lebih besar. Tingkat risiko bisnis pada perusahaan juga mempengaruhi minat pemodal untuk menanamkan dana pada perusahaan dan mempengaruhi kemampuan perusahaan untuk memperoleh dana dalam menjalankan kegiatan operasionalnya.

ABSTRACT

Farrach Fresty Fundiani (1502025099)

“THE EFFECT OF BUSINESS RISK AND FIRM SIZE ON CAPITAL STRUCTURE IN AGRICULTURAL SECTOR COMPANIES IN INDONESIA”

The Thesis of Bachelor Degree Program. Management Major. Economical and Business Faculty of Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA University. 2019. Jakarta.

Keywords : Business Risk, Firm Size, Capital Structure

This study aims to determine the effect of Business Risk and Firm Size on Capital Structure in agricultural companies listed on the Indonesia Stock Exchange. In this study, the explanatory method is used, namely to explain the influence between the independent variables namely Business Risk and Firm Size on the dependent variable, namely Capital Structure and explain the relationship between variables. The population in this study is a agricultural companies listed on the Indonesia Stock Exchange which is listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2013-2017. Sample selection through purposive sampling method. There are 14 companies that meet the criteria as research samples, so the research data amounts to 70 data. Data collection techniques carried out were document review, data reviewed were annual financial reports, previous research journals and other literature related to research problems. Processing and data analysis techniques include financial management analysis, multiple linear regression analysis, classic assumption test, hypothesis testing, coefficient of determination test and multiple correlation coefficient test. The results of the study show that partially Business Risk (BRISK) variables have a positive and significant influence on Capital Structure (DAR). This reflects the increasing business risk of the company will tend to cause an increase in the use of debt as a capital structure of the company and vice versa, if business risk decreases, the capital structure will also decrease. In addition, the Firm Size variable (SIZE) also partially has a positive and significant effect on Capital Structure (DAR). This shows that the larger the size of the company, the company more tend to use the capital structure as debt. Meanwhile, the results of the study simultaneously also showed that Business Risk and Firm Size simultaneous had a positive and significant effect on the Capital Structure. This shows the fact that the larger a company, there is a tendency to use a larger amount of debt. The level of business risk in the company also affects the interest of investors to invest funds in the company and affect the company's ability to obtain funds in carrying out its operational activities.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.

Alhamdulillah segala puji dan syukur kepada Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan proposal skripsi ini dengan baik. Shalawat serta salam selalu kita curahkan kepada Rasulullah SAW serta keluarga, sahabat, serta seluruh umat Rasulullah SAW di muka bumi ini. Tidak lupa penulis ucapkan rasa terima kasih kepada orang tua dan keluarga tercinta yang telah memberikan do'a, kasih sayang, motivasi dan dukungan baik secara moril maupun materil kepada penulis. Berkat rahmat dan karunia Allah SWT penulis dapat menyelesaikan proposal skripsi yang berjudul "Pengaruh Risiko Bisnis dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal". Dalam menyusun proposal skripsi ini, penulis memperoleh bantuan, bimbingan, dan pengarahan oleh berbagai pihak, maka pada kesempatan kali ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada yang terhormat dan yang penulis banggakan :

1. Allah SWT yang telah memberikan nikmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Proposal Skripsi ini.
2. Orang tua yang selalu memberikan arahan dan semangat kepada penulis selama perkuliahan hingga skripsi ini terselesaikan.
3. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro M.Hum. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Bapak Prof. Dr. Abd. Rahman A. Ghani, S.H., M.Pd. selaku Wakil Rektor I Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

5. Ibu Drs. Zamah Sari, M.Ag. selaku Wakil Rektor II Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
6. Ibu Lelly Qodariah, M.Pd. selaku Wakil Rektor III Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
7. Bapak Dr. H. Bunyamin, M.Pd. selaku Wakil Rektor IV Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
8. Bapak Nuryadi Wijiharjono, S.E, M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
9. Bapak Zulpahmi, S.E, M.Si. selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
10. Bapak Dr. Sunarta, S.E., M.M. selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
11. Bapak Tohirin, S.H.I., M.Pd. selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
12. Bapak Faizal Ridwan Zamzany SE., M.M. selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen sekaligus Dosen Pembimbing II yang selalu memberikan arahan dan masukan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
13. Bapak Yusdi Daulay selaku Dosen Pembimbing I yang selalu memberikan arahan dan masukan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
14. Bapak Nendi Juhandi SE., MM. selaku dosen mata Kuliah Seminar Manajemen Keuangan.

15. Seluruh Bapak/Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA yang telah memberikan ilmu pengetahuan yang bermanfaat selama perkuliahan.
16. Rama Tamara yang selalu memberikan semangat, motivasi dan membantu penulis selama proses perkuliahan hingga penyusunan proposal skripsi ini selesai.
17. Kucing saya yang saya sayangi Siang selaku peliharaan yang selalu menghibur saat penat dalam penyusunan skripsi ini.
18. Keluarga PK IMM FEB UHAMKA Jakarta Selatan yang telah memberikan pelajaran dan bekal organisasi maupun akademik yang sangat bermanfaat kepada penulis.
19. Teman-teman seperjuangan Prodi Manajemen angkatan 2015 dan khusus teman karib penulis, Hanapia Nurpadilah, Jamilah, Khairunida, Liza Aprillia, Lusiana Pratiwi, Moh. Arifudin, Muhammad Kevin Adriansyah, Muthmainah Siti Haryani, dan Nelyana yang selalu saling membantu selama proses perkuliahan sampai penyusunan skripsi ini. Tanpa bantuan yang kalian berikan mungkin hambatan dalam semua urusan perkuliahan akan semakin berat.

Semoga Allah SWT membalas semua kebaikan dan pertolongan kepada pihak-pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan proposal skripsi ini dengan baik dan benar. Berkat bantuan dan kerja sama dari berbagai pihak tersebut di atas, akhirnya proposal skripsi ini dapat diselesaikan sesuai dengan waktu yang telah ditentukan. Akhir kata, penulis memohon maaf apabila dalam

penulisan proposal skripsi ini masih terdapat kesalahan yang tidak disadari oleh penulis. Semoga proposal skripsi ini dapat bermanfaat untuk berbagai pihak yang menggunakannya.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.

Jakarta, 15 Agustus 2019

Penulis

Farrach Fresty Fundiani

(1502025099)



DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN SKRIPSI	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	v
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Permasalahan.....	9
1.2.1 <i>Identifikasi Masalah</i>	9
1.2.2 <i>Pembatasan Masalah</i>	10
1.2.3 <i>Perumusan Masalah</i>	11
1.3 Tujuan Penelitian	11

1.4	Manfaat Penelitian	12
-----	--------------------------	----

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

2.1	Gambaran Penelitian Terdahulu.....	14
-----	------------------------------------	----

2.2	Telaah Pustaka	28
-----	----------------------	----

2.2.1	<i>Struktur Modal</i>	28
-------	-----------------------------	----

2.2.1.1	<i>Definisi Struktur Modal</i>	28
---------	--------------------------------------	----

2.2.1.2	<i>Teori Struktur Modal</i>	29
---------	-----------------------------------	----

2.2.1.3	<i>Komponen Struktur Modal</i>	36
---------	--------------------------------------	----

2.2.1.4	<i>Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal</i>	37
---------	---	----

2.2.2	<i>Risiko Bisnis</i>	39
-------	----------------------------	----

2.2.2.1	<i>Definisi Risiko Bisnis</i>	39
---------	-------------------------------------	----

2.2.2.2	<i>Faktor-Faktor yang Dapat Mempengaruhi Risiko Bisnis</i>	40
---------	--	----

2.2.2.3	<i>Metode Pengukuran Risiko Bisnis</i>	42
---------	--	----

2.2.3	<i>Ukuran Perusahaan</i>	43
-------	--------------------------------	----

2.2.3.1	<i>Definisi Ukuran Perusahaan</i>	43
---------	---	----

2.2.3.2	<i>Klasifikasi Ukuran Perusahaan</i>	45
---------	--	----

2.3	Kerangka Pemikiran Teoritis	47
-----	-----------------------------------	----

2.3.1	<i>Pengaruh Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal</i>	48
-------	---	----

2.3.2	<i>Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal</i>	49
-------	---	----

2.3.3	<i>Pengaruh Risiko Bisnis dan Ukuran Perusahaan Secara Simultan Terhadap Struktur Modal</i>	50
-------	---	----

2.4	Rumusan Hipotesis	51
-----	-------------------------	----

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

3.1	Metode Penelitian.....	53
3.2	Operasionalisasi Variabel.....	53
3.3	Populasi dan Sampel	55
3.4	Teknik Pengumpulan Data.....	58
3.4.1	<i>Tempat dan Waktu Penelitian</i>	58
3.4.2	<i>Teknik Pengumpulan Data</i>	58
3.5	Teknik Pengolahan dan Analisis Data	58
3.5.1	<i>Analisis Manajemen Keuangan</i>	59
3.5.2	<i>Analisis Statistik</i>	59
3.5.2.1	<i>Uji Asumsi Klasik</i>	59
3.5.2.2	<i>Model Regresi Linear Berganda</i>	63
3.5.2.3	<i>Pengujian Hipotesis</i>	64
3.5.2.4	<i>Analisis Koefisien Determinasi (R^2)</i>	66
3.5.2.5	<i>Analisis Koefisien Korelasi Berganda (R)</i>	66

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	68
4.1.1	<i>Lokasi Penelitian</i>	68
4.1.2	<i>Profil Singkat Perusahaan Sampel</i>	69
4.2	Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan	90
4.2.1	<i>Analisis Manajemen Keuangan</i>	90
4.2.1.1	<i>Risiko Bisnis (X_1)</i>	90
4.2.1.2	<i>Ukuran Perusahaan (X_2)</i>	92

4.2.1.3	<i>Struktur Modal (Y)</i>	94
4.2.1.4	<i>Nilai Maksimum, Minimum, Mean, dan Std. Deviasi</i>	96
4.2.2	<i>Analisis Statistik</i>	97
4.2.2.1	<i>Uji Asumsi Klasik</i>	97
4.2.2.2	<i>Model Analisis Regresi Linier Berganda</i>	103
4.2.2.3	<i>Penguji Hipotesis</i>	104
4.2.2.4	<i>Analisis Koefisien Determinasi (R^2)</i>	106
4.2.2.5	<i>Analisis Koefisien Korelasi Berganda (R)</i>	107
4.3	<i>Pembahasan Umum</i>	108
4.3.1	<i>Pengaruh Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal</i>	109
4.3.2	<i>Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal</i>	111
4.3.3	<i>Pengaruh Risiko Bisnis dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal</i>	113
BAB V PENUTUP		
5.1	<i>Kesimpulan</i>	116
5.2	<i>Saran-saran</i>	119
DAFTAR PUSTAKA		122
DAFTAR LAMPIRAN		
DAFTAR RIWAYAT HIDUP		

DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
1.	Ringkasan Penelitian Terdahulu	22
2.	Kriteria Ukuran Perusahaan	45
3.	Operasional Variabel Risiko Bisnis, Ukuran Perusahaan dan Struktur Modal	54
4.	Kriteria Sampel	56
5.	Daftar Perusahaan yang Tidak Memenuhi Syarat.....	57
6.	Daftar Perusahaan yang Memenuhi Syarat	57
7.	Kriteria Pengujian Autokorelasi.....	63
8.	Interpretasi Koefisien Korelasi	64
9.	Pedoman Interpretasi Koefisien Determinasi.....	67
10.	Nilai Maksimum, Minimum, Mean, dan Std. Deviasi	96
11.	Hasil Uji Normalitas (<i>Kolmogrov-Smirnov</i>)	99
12.	Hasil Uji Multikolinearitas.....	101
13.	Hasil Uji Autokorelasi (<i>Durbin-Watson</i>).....	102
14.	Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	103
15.	Hasil Uji Simultan (Uji Statistik F).....	105
16.	Hasil Uji Parsial (Uji t)	106
17.	Hasil Uji Koefisien Determinasi	107
18.	Hasil Koefisien Korelasi Berganda.....	108

DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
1.	Grafik Struktur Modal pada Saham Sektor Pertanian.....	6
2.	Kerangka Pemikiran Teoritis	51
3.	Perhitungan Risiko Bisnis (X_1)	91
4.	Perhitungan Ukuran Perusahaan(X_2)	93
5.	Perhitungan Struktur Modal (Y)	95
6.	Grafik Normal <i>P-Plot</i>	98
7.	Grafik <i>Scatterplot</i>	100

DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Halaman
1.	Populasi Perusahaan Sektor Pertanian Tahun 2013-2017.....	1/27
2.	Pengolahan Data Populasi.....	2/27
3.	Sampel Perusahaan Sektor Pertanian 2013-2017.....	3/27
4.	Rekapitulasi Risiko Bisnis Tahun 2013-2017.....	4/27
5.	Rekapitulasi Ukuran Perusahaan Tahun 2013-2017.....	7/27
6.	Rekapitulasi Struktur Modal Tahun 2013-2017.....	9/27
7.	Hasil Olah Data Perusahaan Tahun 2013-2017.....	11/27
8.	Hasil Output SPSS.....	13/27
9.	Tabel d (<i>Durbin Watson</i>).....	18/27
10.	Tabel F <i>Statistic</i>	19/27
11.	Tabel t <i>Statistic</i>	21/27
12.	Surat Tugas.....	24/27
13.	Formulir Pengajuan Judul Skripsi.....	25/27
14.	Catatan Konsultasi Skripsi Pembimbing I (Satu).....	26/27
15.	Catatan Konsultasi Skripsi Pembimbing II (Dua).....	27/27

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Indonesia merupakan negara agraris yang sangat besar, maka Indonesia memiliki peluang ekonomi yang besar juga pada perusahaan sektor agraris. Agraris yang dimaksud adalah sebagian besar penduduknya hidup dari sektor pertanian. Sektor pertanian merupakan sektor yang berperan penting dalam perekonomian nasional, karena lebih dari 40% masyarakat Indonesia menggantungkan hidupnya pada sektor ini, baik secara langsung maupun tidak langsung.

Sektor ini juga menjadi sektor paling penting bagi banyak sektor, karena tidak sedikit hasil yang diproduksi oleh sektor pertanian juga diperlukan oleh sektor lain. Dari kondisi ini tentu sangat memberi peluang bagi investor untuk menaruh modalnya pada pasar investasi atau pasar modal, karena salah satu sarana investasi dengan cara mempertemukan investor yang memiliki kelebihan dana kepada pasar modal dengan harapan mendapatkan keuntungan dan perusahaan yang membutuhkan modal demi pengembangan kemajuan usahanya.

Menurut Astrid dan Khaira (2012) di negara berkembang, lahan yang paling banyak dikorbankan untuk pembangunan ekonomi adalah lahan pertanian. Dalam perspektif makro, fenomena alih fungsi lahan pertanian di negara-negara sedang berkembang terjadi akibat transformasi struktural perekonomian dan demografis. Transformasi struktural dalam perekonomian berlangsung dari semula yang bertumpu pada pertanian ke arah yang lebih bersifat industri.

Sementara dari sisi demografis, pertumbuhan penduduk perkotaan yang pesat mengakibatkan alih fungsi lahan dari penggunaan pertanian ke penggunaan yang luar biasa.

Indonesia sebagai salah satu negara berkembang mengalami hal tersebut. Pembangunan ekonomi mulai mengabaikan sektor pertanian. Fenomena alih fungsi lahan, secara langsung maupun tidak langsung akan dapat dirasakan dampaknya terhadap kehidupan sosial-ekonomi masyarakat. Berkurangnya jumlah lahan pertanian tentu akan mempengaruhi jumlah produksi produk-produk pertanian. Produksi pertanian di berbagai daerah di Indonesia diprediksi akan semakin menurun jumlahnya. Salah satu contohnya adalah menurunnya produksi padi di provinsi Jawa Barat yang dikenal sebagai lumbung padi nasional.

Subsektor perkebunan juga menghadapi permasalahan dengan pengolahan hasil, dimana produk perkebunan masih didominasi oleh komoditas olahan primer, padahal nilai tambah yang tinggi berada pada produk olahan dalam bentuk produk setengah jadi dan produk jadi, baik barang untuk keperluan industri maupun rumah tangga. Saat ini, nilai tambah tersebut banyak dinikmati oleh industri pengolahan hasil (industri hilir) yang berada di luar negeri. Terbatasnya pengembangan pengolahan hasil perkebunan disebabkan oleh rendahnya konsistensi kualitas komoditas perkebunan dan terbatasnya pengembangan agroindustri di Indonesia.

Dengan adanya masalah-masalah tersebut akan menimbulkan risiko terhadap bisnis perusahaan sektor pertanian terutama pada perusahaan *go public* yang akan menjadi sumber penggerak dalam perekonomian negara, hal ini akan

memicu berkurangnya investor asing maupun investor dalam negeri dalam menginvestasikan sahamnya.

Investor tentu saja mengharapkan manfaat finansial yang maksimal dari investasi sahamnya. Karenanya investor dalam berinvestasi di Bursa Efek Indonesia (BEI) akan memilih saham perusahaan yang memiliki prospek baik kedepannya. Untuk melihat prospek suatu perusahaan investor dapat menilainya dari nilai saham. Selain itu untuk berinvestasi pada sektor pertanian saat ini juga sangat menjanjikan.

Perkembangan dunia usaha akhir-akhir ini membuat banyak orang membutuhkan tersedianya dana dengan cepat untuk menambah modal. Karena pada dasarnya, setiap perusahaan membutuhkan dana dalam membiayai kegiatan operasionalnya. Dana tersebut dapat diperoleh dari beberapa sumber, pertama berasal dari dalam perusahaan yakni pemilik modal, maupun laba ditahan (*retairned earning*). Sedangkan sumber pembiayaan lain, berasal dari luar yakni dalam bentuk pinjaman / hutang dari pihak lain. Selain pinjaman, perusahaan yang telah *go public* dalam upaya menambah dana kegiatan operasionalnya dapat diperoleh melalui penjualan saham pada investor / pemilik modal. Media yang digunakan perusahaan dalam menjual sahamnya pada publik adalah pasar modal.

Kebutuhan modal merupakan elemen penting dalam menjaga dan menjamin kelangsungan perusahaan selain faktor pendukung lainnya, oleh karena itu manajer keuangan yang ditunjuk oleh para pemilik perusahaan harus mampu menentukan struktur modal yang optimal dengan cara menghimpun dana yang bersumber dari dalam maupun dari luar perusahaan secara efisien sehingga

mampu meminimalkan biaya modal yang harus ditanggung perusahaan. Biaya modal yang timbul merupakan konsekuensi langsung dari keputusan manajer keuangan yang berkaitan dengan struktur modal.

Menurut Rangga dan Sugiyono (2017) masalah struktur modal menjadi masalah yang penting bagi setiap perusahaan hal tersebut dikarenakan baik buruknya struktur modal akan memiliki efek langsung terhadap posisi operasi perusahaan terutama posisi keuangan perusahaan tersebut. Sehingga perusahaan dituntut untuk mampu menciptakan struktur modal yang optimal dengan cara menghimpun dana baik dari dalam maupun luar perusahaan secara efisien.

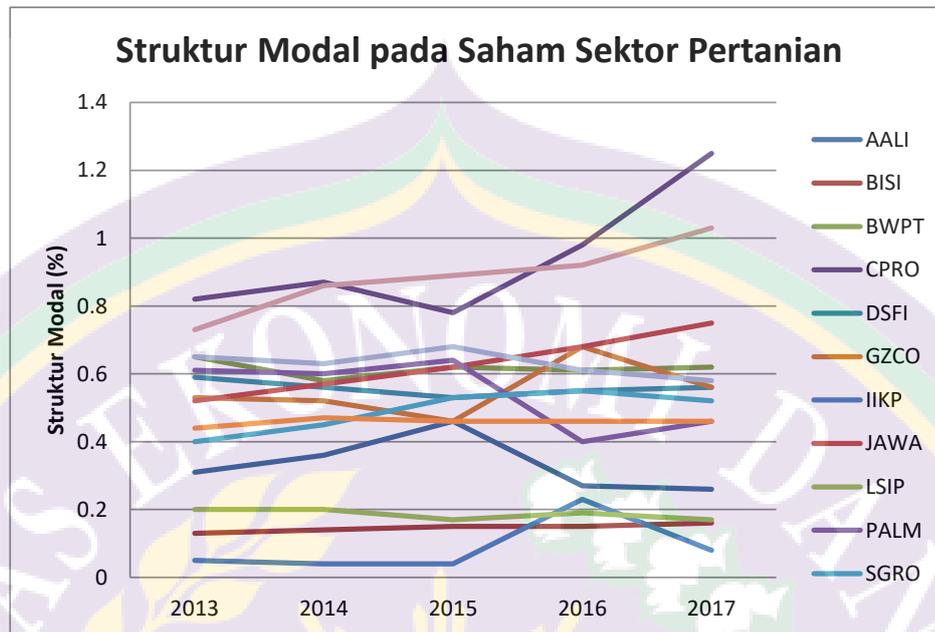
Pihak manajemen harus mempertimbangkan baik buruknya keputusan pendanaan apakah perusahaan menggunakan modal asing (hutang) ataukah modal sendiri (modal saham, laba ditahan, dan cadangan), dimana kedua pilihan tersebut memiliki kelebihan dan risiko masing-masing.

Perusahaan yang menggunakan dana dari pihak luar harus memiliki sikap kehati-hatian karena memiliki risiko hutang yaitu perusahaan harus membayar beban bunga. Beban bunga yang terlalu besar akan mengurangi laba operasi yang ada didalam perusahaan sehingga akan mengakibatkan penurunan laba bersih.

Perusahaan yang memilih modal sendiripun memiliki kendala yaitu dana yang tersedia untuk usaha terbatas sehingga berdampak pada hasil yang diperoleh juga terbatas. Keuntungan perusahaan ketika meminjam pihak luar atau menggunakan hutang yaitu tidak harus membayar pajak dari penghematan pajak inilah profit yang diperoleh perusahaan akan lebih besar dibandingkan dengan perusahaan yang tidak menggunakan hutang.

Keadaan struktur modal akan berakibat langsung pada posisi keuangan perusahaan, sehingga akan mempengaruhi kinerja perusahaan. Para manajer keuangan perlu menentukan struktur pendanaan dalam upaya menetapkan apakah kebutuhan dana perusahaan dipenuhi dengan modal sendiri atau modal asing. Faktor tersebut harus terpenuhi agar perusahaan terhindar dari risiko struktur modal yang akan berakibat pada kelangsungan hidup perusahaan (Anis, 2017).

Keputusan pendanaan, merupakan salah satu faktor penting yang digunakan perusahaan dalam pencapaian struktur modal yang optimal. Secara efisien, manajer harus mampu meminimalkan biaya modal yang ditanggung oleh perusahaan. Manajer perusahaan dituntut dapat mengidentifikasi struktur modal yang optimal dengan meminimalkan biaya keuangan perusahaan serta memaksimalkan laba yang akan diperoleh (Mawikere dan Rate, 2015: 150) Berikut ini adalah grafik struktur modal pada saham sektor pertanian dari tahun 2013 hingga tahun 2017 :



Sumber : idnfinancials.com, diolah oleh Penulis, 2019.

Gambar 1
Grafik Struktur Modal pada Saham Sektor Pertanian

Pada gambar 1 diatas menunjukkan bahwa jumlah pertahun dari struktur modal pada saham sektor pertanian selama empat tahun mengalami perubahan yang fluktuatif. Faktor yang mempengaruhi struktur modal menurut Brigham dan Houston (2011:188) ialah stabilitas penjualan, struktur aktiva, *leverage* operasi, risiko bisnis, tingkat pertumbuhan, profitabilitas, pajak, pengendalian, sikap manajemen, ukuran perusahaan dan fleksibilitas keuangan. Dalam hal ini risiko bisnis dan ukuran perusahaan merupakan salah satu faktor intern perusahaan, dimana kondisi intern perusahaan sangat menentukan komposisi struktur modal perusahaan.

Brigham dan Houston (2011) juga menyatakan bahwa risiko bisnis merupakan risiko aset perusahaan jika perusahaan tidak menggunakan hutang.

Risiko bisnis dapat meningkat ketika perusahaan menggunakan hutang yang tinggi untuk memenuhi kebutuhan pendanaannya. Risiko timbul seiring dengan munculnya beban biaya atas pinjaman yang dilakukan perusahaan. Semakin besar beban biaya yang harus ditanggung maka semakin risiko yang dihadapi perusahaan juga semakin besar. Menurut Seftianne dan Ratih (2011) apabila perusahaan yang memiliki tingkat risiko bisnis yang tinggi cenderung menghindari pendanaan dengan menggunakan hutang dibandingkan dengan perusahaan dengan risiko bisnis yang rendah. Perusahaan yang memiliki banyak hutang akan mengakibatkan meningkatnya risiko kebangkrutan yang dihadapi oleh perusahaan, karena semakin banyak pula kewajiban yang harus dipenuhinya maka perusahaan harus menjaga porsi hutangnya agar tidak dapat membahayakan *going concern* perusahaan.

Menurut para peneliti sebelumnya hubungan antara risiko bisnis dengan struktur modal menunjukkan bahwa risiko bisnis berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Hal ini di dukung oleh peneliti sebelumnya yaitu Wiagustini dan Pertamawati (2015). Tetapi berbeda dengan peneliti yang lain menyatakan bahwa risiko bisnis tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal oleh Amiriyah dan Andayani (2014), Sari dan Ardini (2017), dan Erianto (2014)

Faktor kedua adalah ukuran perusahaan. Ukuran perusahaan mencerminkan seberapa mampu perusahaan dalam melakukan penjualan atas produk atau jasanya dan jumlah tenaga kerja yang dimiliki yang dapat dikatakan sebagai total aset dari perusahaan. Ukuran perusahaan juga dapat menggambarkan besar kecilnya risiko yang akan digunakan investor sebagai acuan untuk

menempatkan investasinya pada suatu perusahaan. Perusahaan yang besar cenderung lebih menggunakan jumlah pinjaman yang besar pula. Semakin besar pinjaman yang diperoleh suatu perusahaan maka semakin besar pula risiko bisnis yang dimiliki perusahaan. Perusahaan dituntut untuk menyediakan dana yang cukup untuk memenuhi kewajibannya serta beban bunga yang ditanggung oleh perusahaan. Stabilitas pendapatan dan struktur biaya operasional perusahaan dapat menentukan tingkat risiko bisnis suatu perusahaan, karena semakin tinggi risiko bisnis, maka semakin besar pula kemungkinan terjadinya *financial distress*. (Amiriyah dan Andayani, 2014). Menurut Seftianne dan Ratih (2011) penentuan besar kecilnya skala perusahaan dapat ditentukan berdasarkan total penjualan, total aktiva, rata-rata tingkat penjualan dan rata-rata total aktiva. Perusahaan besar dapat memberikan jaminan dalam hal pelunasan hutang yang lebih besar dari pada perusahaan yang kecil. Perusahaan yang besar juga memiliki kecenderungan untuk menggunakan sumber pendanaan eksternal dari pada perusahaan kecil karena *accessibility* perusahaan ke pasar modal. Oleh karena itu, dapat disimpulkan semakin tinggi ukuran perusahaan maka struktur modal akan semakin tinggi. Begitu pula sebaliknya semakin kecil ukuran perusahaan maka semakin kecil pula struktur modalnya.

Menurut penelitian terdahulu hubungan antara ukuran perusahaan dengan struktur modal menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Hal ini di dukung oleh peneliti sebelumnya yaitu Rangga dan Sugiyono (2017), dan Nadzirah dkk., (2016), Erianto (2014), dan Wiagustini dan Pertamawati (2015). Hasil ini juga berbeda dengan peneliti yang lain yaitu

ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal oleh Amiriyah dan Andayani (2014).

Berdasarkan uraian latar belakang diatas maka penulis tertarik untuk membuat penelitian dengan judul **“PENGARUH RISIKO BISNIS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL SEKTOR PERTANIAN”**

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah diuraikan diatas, maka dapat diidentifikasi beberapa masalah , yaitu sebagai berikut:

1. Apakah risiko bisnis berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan sektor pertanian yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017?
2. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan sektor pertanian yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017?
3. Apakah risiko bisnis dan ukuran perusahaan berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan sektor pertanian yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017?
4. Bagaimanakah risiko bisnis berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan sektor pertanian yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017?

5. Bagaimanakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan sektor pertanian yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017?
6. Bagaimanakah risiko bisnis dan ukuran perusahaan berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan sektor pertanian yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017?

1.2.2 Pembatasan Masalah

Berdasarkan fenomena dan teori pada latar belakang dan identifikasi masalah di atas, pembatasan masalah dalam penelitian ini untuk menghindari meluasnya penelitian, maka penelitian ini hanya akan memfokuskan pada studi literatur risiko bisnis dan ukuran perusahaan berdasarkan laporan keuangan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017 dan pengaruhnya terhadap struktur modal dengan cakupan batasan masalah pada penelitian ini adalah :

1. Objek penelitian ini adalah perusahaan sektor pertanian yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang memiliki laporan keuangan triwulan dan tahunan berturut-turut tahun periode 2013-2017.
2. Metode pengukuran pada tiap variabel berbeda-beda. Peneliti hanya akan menggunakan perhitungan Risiko Bisnis (*BRISK*), Ukuran Perusahaan (*SIZE*) dan Struktur Modal (*Debt to Asset Ratio*).

1.2.3 Perumusan Masalah

Berdasarkan pembatasan masalah diatas, maka dapat diperoleh rumusan penelitian sebagai berikut:

“Adakah pengaruh Risiko Bisnis dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal pada sektor pertanian yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017 ?”

1.2 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah diatas, maka tujuan peneliti menetapkan tujuan penelitian ini adalah untuk:

1. Untuk mengetahui dan menganalisis risiko bisnis berpengaruh terhadap ukuran perusahaan pada perusahaan sektor pertanian yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017.
2. Untuk mengetahui dan menganalisis ukuran perusahaan berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan sektor pertanian yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017.
3. Untuk mengetahui dan menganalisis risiko bisnis dan ukuran perusahaan berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan sektor pertanian yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017.

1.4 Manfaat Penelitian

Dengan terjawabnya pertanyaan penelitian di atas, maka penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut :

Manfaat teoritis dari hasil penelitian ini dapat menjadi landasan dalam pengembangan media pembelajaran atau penerapan media pembelajaran secara lebih lanjut. Selain itu juga menjadi sebuah nilai tambah pengembangan pengetahuan ilmiah khususnya dalam bidang investasi.

Manfaat praktis dari hasil penelitian ini sebagai berikut:

1. Bagi Penulis

Diharapkan penelitian ini dapat menambah pengalaman serta sebagai pengembangan profesi dan karir di masa yang akan datang.

2. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi pihak manajemen perusahaan yang dapat digunakan sebagai informasi dan bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan perusahaan serta dapat menarik investor untuk menanamkan modal di perusahaan sehingga dimungkinkan dapat menambah modal untuk pengembangan perusahaan.

3. Bagi Investor

Hasil dari penelitian ini digunakan sebagai dasar pengambilan keputusan investasi dengan melihat struktur modal dari emiten dengan begitu dapat menentukan saham mana yang akan dibeli.

4. Bagi Akademisi

Penelitian ini diharapkan mampu memberikan kontribusi ilmu mengenai saham serta dapat menjadi referensi untuk penelitian selanjutnya dan perbandingan untuk penelitian - penelitian selanjutnya yang berkaitan dengan pokok pembahasan yang sama untuk di masa yang akan datang.



DAFTAR PUSTAKA

- Anis, A., & Datien, E. U. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, Risiko Bisnis, Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Property, Real Estate Dan Kontruksi Bangunan Di BEI (*Doctoral Dissertation*, IAIN Surakarta).
- Amiriyah & Andayani. (2014). Pengaruh Kinerja Keuangan, Ukuran Perusahaan, dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu & Riset*. 3(1).
- Alnajjar, M. I. (2015). *Business Risk Impact on Capital Structure: A Case of Jordan Industrial Sector*. *Global Journal of Management And Business Research*.
- Atmaja, L. S. (2012). *Teori dan Praktek Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: ANDI.
- Brigham, E. F. & Houston, J. (2011). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 11. Jakarta: Salemba Empat.
- Denziana, A., & Yunggo, E. D. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Perusahaan pada Perusahaan Real Estate And Property yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 8(1).
- Dermawan, Sjahrial. (2014). *Manajemen Keuangan Lanjutan*, Edisi Pertama: Mitra Wacana Media.
- Dewi, P. Y. S., Yuniarta, G. A., AK, S., Atmadja, A. T., & SE, A. (2014). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan dan Profitabilitas

Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan LQ 45 di BEI Periode 2008-2012. *JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi) Undiksha*, 2(1).

Erianto, N. F. (2014). Pengaruh Profitabilitas, Risiko Bisnis, Ukuran Perusahaan Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (*Doctoral dissertation*, STIE PERBANAS Surabaya).

Fitriani, A., Mardi, M., & Indriani, S. (2014). Pengaruh Risiko Bisnis dan Pajak Terhadap Struktur Modal Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor *Real Estate, Property and Building Construction* Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Pendidikan Ekonomi Dan Bisnis (JPEB)*, 2(1).

Furaida, Y. A. (2010). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Risiko Bisnis dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (*Doctoral dissertation*, Universitas Negeri Semarang).

Ghozali, Imam. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21 Update PLS Regresi*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Ginting, L.K.S.B.R. (2017). *Pengaruh Struktur Aktiva, Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan, dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal Perusahaanproperti dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. Skripsi Sarjana Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sumatera Utara. Medan.

- Karadeniz, E., Kandır, S. Y., Iskenderoglu, O., & Onal, Y. B. (2011). *Firm size and capital structure decisions: evidence from Turkish lodging companies. International Journal of Economics and Financial Issues, 1(1)*, 1-11.
- Mohammed, D. (2012). *Impact of business risk on corporate capital structure of publicly-listed Nigerian companies. Journal of Business and Management, 5(2)*, 1-15.
- Nadzirah., dkk (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Jurusan Manajemen, 4(1)*.
- Pemerintah Indonesia. (2008). *Undang-Undang No. 20 Tahun 2008 Tentang Usaha Mikro, Kecil dan Menengah (UMKM)*. Lembaran Negara RI Tahun 2008 No.20. Jakarta: Sekretariat Negara.
- Priyatni, Endah Tri. (2014). *Desain Pembelajaran Bahasa Indonesia Dalam Kurikulum 2013*. Jakarta : Bumi Aksara.
- Puspida, S. & Budiyanto.(2013). Pengaruh Risiko Bisnis dan Pertumbuhan Aktiva Terhadap Struktur Modal Pada PT Pembangunan Jawa Bali. *Jurnal Ilmu & Riset Manajemen, 2(2)*, 1-15.
- Puspitasari, N. V. K. (2009). *Analisis Perbedaan Likuiditas dan Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah Stock Split di Bursa Efek Indonesia (Doctoral dissertation, Universitas Muhammadiyah Surakarta)*.
- Rangga, Christa & Sugiyono. (2017). Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen, 6(2)*: 1-16.

- Reilly, F. K., & Brown, K. C. (2012). *Investment analysis and portfolio management*. Cengage Learning.
- Restuwulan. (2013) .Pengaruh Asimetri Informasi dan Ukuran perusahaan Terhadap Manajemen Laba Pada Perusahaan Sektor Industri *Food and Beverages* yang terdapat di BEI. (Skripsi dipublikasikan). Universitas Widyatama.
- Ria, Y., & Lestari, P. V. (2015). Pengaruh Risiko Bisnis, Ukuran Perusahaan Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 4(5).
- Rifai, M. H. (2015). Pengaruh Risiko Bisnis, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan Dan Struktur Aktiva Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Sektor Property And Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen*, 12(4).
- Rusmantika, Khaira., & Astrid. (2012). Swadaya Masyarakat dalam Pembangunan (Studi Tentang Pembangunan Jalan Usaha Tani di Desa Kalimendong Kabupaten Wonosobo). *Journal of Politic and Government Studies*, 6(04), pp.171-180.
- Saputera, A. (2015). Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, Tingkat Pertumbuhan, Profitabilitas, dan Risiko Bisnis terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Sektor Pertambangan Batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- Sari, R. I., & Ardini, L. (2017). Pengaruh Struktur Aktiva, Risiko Bisnis, Pertumbuhan Penjualan, Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 6(7), 1-13.

- Seftianne, S., & Handayani, R. (2011). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Publik Sektor Manufaktur. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 13(1), 39-56.
- Sugiyono. (2016). *Metodologi Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: CV Alfabeta.
- Sujarweni, V. W.. (2015). *Metodologi Penelitian Bisnis & Ekonomi*. Yogyakarta: Pustaka Baru Press
- Tampubolon, M. P. (2013). *Manajemen Keuangan (Finance Management)*. Mitra Wacana Media: Jakarta
- Wahome, M. N., Memba, F., & Muturi, W. (2015). *The effects of firm size and risk on Capital Structure decisions of Insurance Industry in Kenya. International Journal of Scientific and Research Publications*, 5(8).
- Wiagustini, N. L. P., & Pertamawati, N. P. (2015). Pengaruh Risiko Bisnis Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Farmasi Di Bursa Efek Indonesia. *Matrik: Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis Dan Kewirausahaan*.
- www.idnfinancials.com (diakses tanggal 08 Januari 2019)
- www.idx.co.id (diakses tanggal 09 November 2018)
- www.sahamok.com (diakses tanggal 29 Oktober 2018)