



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH RISIKO BISNIS DAN PROFITABILITAS
TERHADAP STRUKTUR MODAL SEKTOR
PERTAMBANGAN PADA BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

Arif Prastyo Wicaksono

1702025115

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

JAKARTA

2021



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH RISIKO BISNIS DAN PROFITABILITAS
TERHADAP STRUKTUR MODAL SEKTOR
PERTAMBANGAN PADA BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

Arif Prastyo Wicaksono

1702025115

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

JAKARTA

2021

PERNYATAAN ORISINILITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Sekripsi dengan judul **“PENGARUH RISIKO BISNIS DAN PROFITABILITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL SEKTOR PERTAMBANGAN PADA BURSA EFEK 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 ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya. Semua sumber yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata di kemudian hari penulisan sekripsi ini merupakan hasil plagiat atau menjiplak terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA.

Jakarta, 10 Agustus 2021

Yang Menyatakan



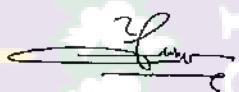
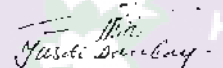
(Arif Prastyo Wicaksono)

1702025115

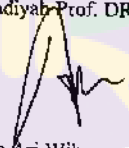
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : PENGARUH RISIKO BISNIS DAN PROFITABILITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL SEKTOR PERTAMBANGAN PADA BURSA EFEK INDONESIA
NAMA : ARIF PRASTYO WICAKSONO
NIM : 1702025115
PROGRAM STUDI : MANAJEMEN
TAHUN AKADEMIK : 2021

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

Pembimbing I	Dr. Yadi Nurhayadi, M.Si	
Pembimbing II	Yusdi Daulay, SE., MM	

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


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

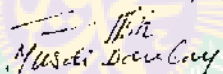
Skripsi dengan judul:
**PENGARUH RISIKO BISNIS DAN PROFITABILITAS TERHADAP
STRUKTUR MODAL SEKTOR PERTAMBANGAN
PADA BURSA EFEK INDONESIA**

Yang disusun oleh :
Arif Prastyo Wicaksono
17020252115

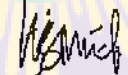
Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata-satu
(S1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA

Pada tanggal :

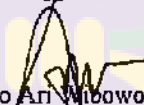
Tim Penguji :
Ketua, merangkap anggota:


(Yusdi Daulay, SE., MM.)

Sekretaris, merangkap anggota:



(Eti Rochaeli, SE., MM.)

Anggota:

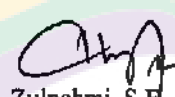

(Dr. Adityo Ari Wibowo, MM.)

Mengetahui,

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


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

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


(Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Arif Prastyo Wicaksono

Nim : 17020225115

Program Studi : Manajemen

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

Jenis Karya : Skripsi

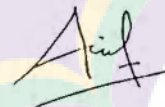
Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty-free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul : **“PENGARUH RISIKO BISNIS DAN PROFITABILITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL SEKTOR PERTAMBANGAN PADA BURSA EFEK INDONESIA”** beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pengkalan data (database), merawat dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 10 Agustus 2021

Yang Menyatakan,



Arif Prastyo Wicaksono

ABSTRAK

Arif Prastyo Wicaksono (1702025115)

“PENGARUH RISIKO BISNIS DAN PROFITABILITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL SEKTOR PERTAMBANGAN PADA BURSA EFEK INDONESIA”

Skripsi Program Strata Satu Program Studi Manajemen. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammdiyah Prof DR. HAMKA. 2021. Jakarta.

Kata Kunci : Risiko Bisnis, Profitabilitas, dan Struktur Modal

Penelitian ini memiliki tujuan untuk menganalisis tentang pengaruh risiko bisnis dan profitabilitas terhadap struktur modal sektor pertambangan pada Bursa Efek Indonesia pada periode 2015-2019. Variabel yang diteliti adalah Risiko Bisnis, Profitabilitas dan Struktur Modal. Populasi pada penelitian ini adalah perusahaan sector pertambangan pada bursa efek Indonesia periode 2015-2019. Pada penelitian ini menggunakan metode kuantitatif. Data sekunder diperoleh dari laporan keuangan perusahaan yang diunduh dari www.idnfinancials.co.id. Metode analisis data menggunakan teknik analisis linear berganda dengan Eviews 10 dengan rentang waktu penelitian 2011-2020. Hasil uji parsial (uji T) variabel risiko bisnis secara parsial tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap Struktur Modal variabel Profitabilitas secara parsial berpengaruh tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap Struktur Modal pertambangan. Hasil uji simuktan (uji F) menjelaskan bahwa variaebel bebas (risiko bisnis dan profitabilitas) berpengaruh terhadap variabel terikat (struktur modal).

ABSTRACT

Arif Prastyo Wicaksono (1702025115)

“THE EFFECT OF BUSINESS RISK AND PROFITABILITY ON THE MINING SECTOR CAPITAL STRUCTURE ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE”

Thesis for Undergraduate Program in Management Studies Program. Faculty of Economics and Business, University of Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2021. Jakarta.

Keywords: Business Risk, Profitability, and Capital Structure

This study aims to analyze the effect of business risk and profitability on the mining sector's capital structure on the Indonesia Stock Exchange in the 2015-2019 period. The variables studied are Business Risk, Profitability and Capital Structure. The population in this study are mining sector companies on the Indonesian stock exchange for the 2015-2019 period. In this study using quantitative methods. Secondary data was obtained from the company's financial statements which were downloaded from www.idnfinancials.co.id. The data analysis method uses multiple linear analysis techniques with Eviews 10 with a research time span of 2011-2020. The results of the partial test (T test) of the business risk variable partially have no significant effect on the Capital Structure of the Profitability variable partially has no significant effect on the mining capital structure. Simultaneous test results (F test) explain that the independent variables (business risk and profitability) affect the dependent variable (capital structure).

KATA PENGANTAR

Bismillahirraahmannirrahiim

Assalammu'alaikum Warahmatullahi Wabarakaatuh.

Alhamdulillahillobbil'alamiin, Segala puji serta syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah *Subhanahu Wa Ta'aala* atas rahmat, karunia serta hidayahnya, serta tidak lupa penulis haturkan shalawat serta salam kepada Nabi Muhammad *Shalallahu Alaihi Wassalam* yang telah menghantarkan kita dari zaman kegelapan hingga zaman yang terang benderang sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Risiko Bisnis Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Sektor Pertambangan Pada Bursa Efek Indonesia”**.

Penulis menyadari bahwasannya ketika melakukan penulisan tidak luput dari kesalahan. Maka dari itu selama proses penyusunan skripsi ini penulis mendapat banyak sekali dukungan serta bimbingan dari berbagai pihak sehingga penulis berhasil dalam menyusun skripsi. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati penulis ingin menyampaikan terimakasih yang terdalam kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputo, M.Hum selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA.
2. Bapak Dr. Zulpahmi, SE, M. Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Sumardi, SE, M. Si., selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

4. Bapak M. Nurasyidin, SE, M.Si., selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof.DR.HAMKA.
5. Bapak Edi Setiawan, S.E, M.M., selaku Wakil Dekan III dan IV Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
6. Bapak Dr. Adityo Ari Wibowo, S.E., M.M., selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR.HAMKA.
7. Bapak Dr Yadi Nurhayadi,M.Si selaku dosen pembimbing I yang telah memberikan bimbingan dan arahan untuk penulis dalam menyelesaikan penyusunan skripsi
8. Bapak Yusdi Daulay, S.E., M.M selaku dosen pembimbing II yang telah memberikan bimbingan dan arahan untuk penulis dalam menyelesaikan penyusunan skripsi
9. Seluruh Bapak/Ibu Dosen dan Staff Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR.HAMKA atas ilmu pendidikan maupun pengetahuan dan arahan yang diberikan selama proses menjalani perkuliahan.
10. Bapak Mardi Priyanto dan Ibu Siti Maryani selaku kedua orang tua saya, kucing saya yang bernama Broto yang selalu memberikan dukungan, doa dan semangat kepada penulis dalam proses penyusunan skripsi.
11. Semua temen-temen dari program studi Manajemen Angkatan 2017 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Uhamka, Yoga Prayuga, Angga Eko Prasetio, Hani Nirmala, Unggul, Evan, Septian dan teman-teman yang lain.

Rasa hormat dan terimakasih bagi semua pihak atas segala dukungan serta doa yang tiada hentinya diberikan. Semoga Allah *Subhanahu Wa Ta'ala* memberikan balasan atas kebaikan yang selalu mereka berikan kepada penulis.

Akhir kata, penulis mohon maaf jika dalam penyusunan skripsi ini masih terdapat kekurangan maupun kesalahan yang tidak disadari oleh penulis. Oleh karena itu, kritik dan saran sangat diharapkan oleh penulis. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak.

Wassalammu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.

Jakarta, 10 Agustus 2021

Penulis



Arif Prastyo Wicaksono

DAFTAR ISI

SKRIPSI	i
PERNYATAAN ORISINILITAS	Error! Bookmark not defined.
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	Error! Bookmark not defined.
PENGESAHAN SKRIPSI	Error! Bookmark not defined.
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	v
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar belakang	1
1.2 Permasalahan.....	5
1.2.1 Identifikasi Masalah.....	5
1.2.2 Pembatasan Masalah.....	5

1.2.3 Perumusan	
Masalah.....	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	8
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu.....	8
2.2 Telaah Pustaka.....	26
2.2.1 Struktur Modal.....	26
2.2.1.1 Definisi Struktur Modal.....	26
2.2.1.2 Teori Struktur Modal.....	27
2.2.1.3 Komponen Struktur Modal.....	28
2.2.1.4 Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal.....	29
2.2.2. Risiko Bisnis.....	30
2.2.2.1 Definisi Risiko Bisnis.....	30
2.2.2.2 Faktor-Faktor yang Dapat Mempengaruhi Risiko Bisnis.....	31
2.2.2.3 Metode Pengukuran Risiko Bisnis.....	33
2.2.3 Profitabilitas.....	34
2.2.3.1 Definisi Profitabilitas.....	34
2.2.3.2 Tujuan penggunaan Profitabilitas.....	35
2.2.3.3 Manfaat Penggunaan Profitabilitas.....	35
2.2.3.4 Metode Pengukuran Profitabilitas.....	36

2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	36
2.3.1 Pengaruh Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal.....	37
2.3.2. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal.....	37
2.3.3. Pengaruh Risiko Bisnis dan Profitabilitas Secara Simultan Terhadap Struktur Modal.....	38
2.4 Rumusan Hipotesis.....	39
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	41
3.1 Metode Penelitian.....	41
3.2 Operasionalisasi Variabel.....	41
3.3 Populasi dan Sample	43
3.3.1 Populasi.....	43
3.3.2 Sampel.....	47
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	48
3.4.1 Tempat dan Waktu Penelitian.....	48
3.4.2 Teknik Pengumpulan Data.....	49
3.5 Teknik Pengolahan dan Analisis Data.....	49
3.5.1 Analisis Deskriptif.....	49
3.5.2 Model Regresi Linear Berganda.....	53
3.5.3 Pengujian Hipotesis.....	54

3.5.4 Analisis Koefisien Korelasi Berganda (R), Koefisien Determinasi (R^2) dan Adjusted R^2	55
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	59
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	59
4.1.1 Lokal Penelitian.....	59
4.1.2 Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia.....	59
4.1.3 Sejarah Singkat Perusahaan.....	60
4.2 Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan.....	63
4.2.1 Hasil Pengolahan Data.....	63
4.2.1.1 Risiko Bisnis (X_1).....	64
4.2.1.2 Profitabilitas (X_2).....	68
4.2.1.3 Struktur Modal (Y).....	72
4.2.2 Analisis Statistik Deskriptif.....	77
4.2.3 Uji Asumsi Klasik.....	78
4.2.4 Analisis Regresi Linear Berganda.....	82
4.2.5 Pengujian Hipotesis.....	83
4.2.6 Analisis Koefisien Korelasi Berganda (R), Koefisien Determinasi (R^2) dan Adjusted R^2	86
4.2.7 Pembahasan Umum.....	87
4.2.7.1 Pengaruh Risiko Bisnis Terhadap Struktur modal Pertambangan....	87

4.2.7.2 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Pertambangan	88
4.2.7.3 Pengaruh Risiko Bisnis dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Pertambangan.....	89
4.2.7.4 Hasil Uji Analisis Koefisien Berganda (R), Koefisien Dterminasi (R ²) dan Adjusted R ²	89
BAB V PENUTUP	90
5.1 Kesimpulan.....	91
5.2 Saran	91
DAFTAR PUSTAKA	93
DAFTAR LAMPIRAN	
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	

DAFTAR TABEL

Nomor	Judul Tabel	Halaman
Tabel 1	Ringkasan Penelitian Terdahulu	18
Tabel 2	Operasional Variabel Risiko Bisnis, Profitabilitas dan Struktur Modal	42
Tabel 3	Populasi Penelitian Sektor Pertambangan Di Bursa Efek Indonesia	43
Tabel 4	Daftar Perusahaan yang Memenuhi Syarat.....	48
Tabel 5	Kriteria Pengujian Autokorelasi.....	53
Tabel 6	Pedoman Interpretasi Koefisien Korelasi.....	57
Tabel 7	Business Risk (BRISK) Sektor Pertmbangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)	65
Tabel 8	Return On Asset (ROA) Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)	69
Tabel 9	Debt to Asset Ratio (DAR) Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)	73
Tabel 10	Hasil Analisis Statistik Deskriptif	77
Tabel 11	Hasil Analisis Uji Multikolinearitas	79
Tabel 12	Hasil Analisis Uji Heteroskedastisitas	80
Tabel 13	Hasil Analisis Uji Autokorelasi	81
Tabel 14	Hasil Analisis Regresi Linear Berganda	82
Tabel 15	Hasil Analisis Uji Hipotesis	84

DAFTAR GAMBAR

No	Judul Gambar	Halaman
Gambar 1	Grafik Struktur Modal pada Saham Sektor Pertambangan 2015-2019	3
Gambar 2	Kerangka Pemikiran Teoritis	39
Gambar 3	Busniness Risk (BRISK) Sektor Pertmbangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)	68
Gambar 4	Return On Asset (ROA) Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)	72
Gambar 5	Debt to Asset Ratio (DAR) Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)	76
Gambar 6	Hasil Uji Normalitas	78

DAFTAR LAMPIRAN

No	Judul Lampiran	Halaman
Lampiran 1	Business Risk (BRISK) Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)	1/17
Lampiran 2	Return On Asset (ROA) Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)	2/17
Lampiran 3	Debt to Asset Ratio (DAR) Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)	4/17
Lampiran 4	Hasil Output Eviews 10	5/17
Lampiran 5	Tabel Durbin Watson	10/17
Lampiran 6	Tabel T Statistik	11/17
Lampiran 7	Tabel F Statistik	12/17
Lampiran 8	Surat Tugas	13/17
Lampiran 9	Catatan Konsultasi Skripsi	14/17
Lampiran 10	Catatan Konsultasi Skripsi	15/17
Lampiran 11	Formulir Pengajuan Judul Proposal Skripsi	16/17
Lampiran 12	Formulir Persetujuan Judul Proposal Skripsi	17/17

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar belakang

Negara Indonesia merupakan sebuah negara yang sejahtera dan memiliki beragam kepulauan, dan disetiap pulau yang ada di Indonesia memiliki beragam budaya yang ada. Disetiap pulau yang ada di Indonesia memiliki SDA (Sumber Daya Alam) yang sangat melimpah ruah yang membuat Indonesia bisa dikatakan Negara yang layak menjadi negara yang kaya dalam alamnya seperti halnya dalam sektor pertambangan. Saat ini Negara Indonesia sendiri masuk urutan ke-2 di dunia dalam dunia pertambangan, *industry* pertambangan di Indonesia jika dibandingkan dengan negara maju lainnya tidak jauh berbeda dengan Negara maju lainnya, hal ini dapat dilihat dari *industry* padat karya yang menyerap banyaknya tenaga kerja. Negara Indonesia sendiri telah membuat sebuah peraturan yang terdapat di Undang-Undang Nomor 1 Tahun 2014, yang berisi tentang perubahan kedua yaitu pelaksanaan sebuah kegiatan usaha pertambangan mineral repulik indonesia, yang berarti peningkatan nilai tambah mineral melalui pengolahan dan penurunan. Akibat peraturan tersebut, menyebabkan adanya larangan ekspor mentah dan kewajiban melakukan pemurnian dan pengolahan terhadap bahan tambang dalam Undang-Undang pasal 112C PP Nomor 1 Tahun 2014 yang telah di tetapkan pada tanggal 11 Januari 2014.

Fenomena alih fungsi lahan pertambangan di negara berkembang terjadi akibat tranformasi satruktural perekonomian, dari sisi demografis pertumbuhan penduduk pada perkotaan mengakibatkan alih fungsi lahan dari penggunaan

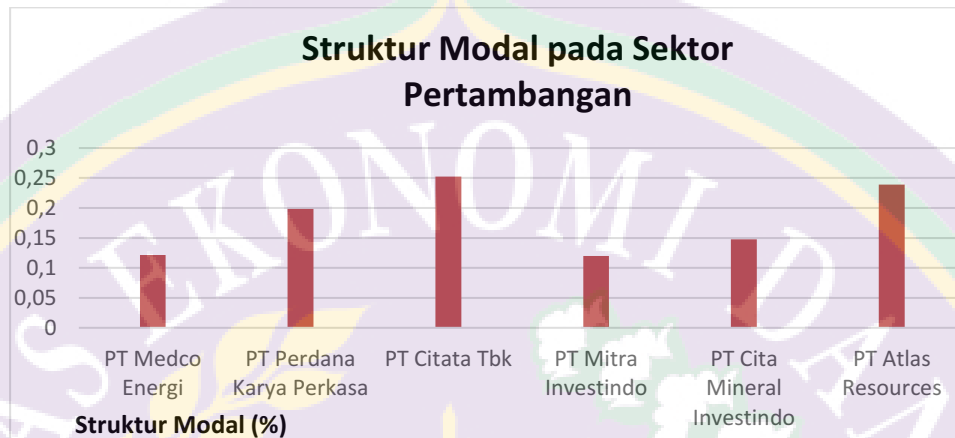
pertambangan. Contoh di Indonesia ada pada daerah Maluku Utara yang memiliki peluang potensi tambang, karena memiliki atas nikel-kobal, tembaga, uranium, batubara, aluminium/bauksit, magnesit, emas, perak, dan pasir besi.

Karena adanya masalah-masalah tersebut dapat menimbulkan risiko terhadap bisnis perusahaan sektor pertambangan terutama pada perusahaan *go public* yang akan menjadi sumber penggerak dalam perekonomian negara. Dengan adanya peraturan tersebut, perusahaan belum bisa dikatakan mengalami penurunan, akan tetapi terus terpacu untuk mendapatkan laba yang sebesar-besarnya. Salah satunya dapat memanfaatkan aset yang ada dengan memproduksi barang dengan kualitas yang tinggi, sehingga mampu bersaing dengan produk luar negeri, dan pada akhirnya bisa meningkatkan profit perusahaan dan juga nilai perusahaan mengalami peningkatan (Sumber www.wartaekonomi.co.id).

Usaha akhir-akhir ini membuat banyak perusahaan 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 (*retained earning*). Sedangkan sumber pembiayaan lain, berasal dari luar yakni dalam bentuk pinjaman/hutang dari pihak lain. Media yang digunakan perusahaan dalam menjual sahamnya pada publik adalah pasar modal.

Menurut Rangga dan Sugiyono (2017) struktur modal menjadi penting bagi setiap perusahaan hal tersebut dikarenakan struktur modal memiliki efek langsung

terhadap perusahaan pada posisi keuangan perusahaan tersebut, sehingga dituntut untuk mampu menciptakan struktur modal yang optimal.



Sumber : idnfinancials.com, diolah oleh Penulis, 2020.

Gambar 1

Grafik Struktur Modal Perusahaan Sektor Pertambangan 2015-2019

Pada grafik diatas dapat menunjukkan bahwa jumlah modal pada sektor pertambangan mengalami perubahan yang fluktuatif. Hal ini dapat menyebabkan risiko bisnis dan profitabilitas menjadi faktor yang ada pada perusahaan, kondisi ini (fluktuatif) sangat menentukan arah perusahaan untuk menentukan struktur modal. Semakin besar beban biaya tanggung maka semakin risiko yang akan dihadapi perusahaan juga semakin besar.

Menurut Seftianne dan Ratih (2011) peneliti hubungan antara risiko bisnis dengan struktur modal menunjukkan bahwa risiko bisnis berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Hal ini di dukung oleh peneliti sebelumnya yaitu Puspida dan Budiyanto (2013), Lestari(2015). Tetapi berbeda dengan peneliti yang lain menyatakan bahwa risiko bisnis tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal oleh Amiriyah dan Andayani (2014).

Faktor profitabilitas mempengaruhi struktur modal, profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba. Menurut Brigham & Houston (2011:188) bahwa variabel profitabilitas dapat mempengaruhi struktur modal. Penelitian Putra dan Kesuma (2014) serta Mohammadzadeh et al. (2013), Gamaliel dan Sudjarni (2015), Kartika dan Dana (2015), Pertiwi dan Artini (2015) menemukan bahwa profitabilitas dapat berpengaruh negatif terhadap struktur modal, karena perusahaan yang memiliki tingkat profitabilitas yang tinggi lebih memilih menggunakan tingkat profitabilitas tersebut untuk melakukan kegiatan operasi perusahaan daripada harus menambah tingkat utangnya.

Menurut Seftianne dan Ratih (2011) semakin besar profitabilitas yang dimiliki oleh perusahaan, maka perusahaan tersebut akan memilih menggunakan keuntungan tersebut untuk membiayai kegiatan yang dilakukan perusahaan sehingga akan mengurangi penggunaan utang oleh perusahaan. Profitabilitas berpengaruh negatif terhadap struktur modal, karena semakin besar profitabilitas yang didapatkan oleh perusahaan maka akan menurunkan struktur modal perusahaan. Perusahaan yang memiliki laba tinggi akan menggunakan utang yang relatif rendah. Terdapat persamaan hasil penelitian pengaruh profitabilitas dengan struktur modal pada penelitian, Muhammad et al. (2013), Sari dkk. (2013) Gamaliel dan Sudjarni (2015), serta Kartika dan Dana (2015).

Berdasarkan uraian latar belakang diatas maka penulis tertarik untuk membuat penelitian dengan judul **“PENGARUH RISIKO BISNIS DAN PROFITABILITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL SEKTOR PERTAMBANGAN PADA BURSA EFEK INDONESIA”**

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. Risiko Bisnis yang ukur oleh BRISK pada perusahaan sektor pertambangan mengalami fluktuasi yang berbeda-beda.
2. Terjadi peningkatan profitabilitas pada beberapa perusahaan di tahun 2018.
3. Risiko bisnis dan profitabilitas dapat mempengaruhi struktur modal perusahaan pada sektor pertambangan di Indonesia.
4. Beberapa perusahaan terdapat modal yang tinggi namun hasil kinerjanya tidak mengalami kenaikan.

1.2.2 Pembatasan Masalah

Batasan masalah dalam penelitian ini adalah apakah ada pengaruh risiko bisnis dan profitabilitas terhadap struktur modal pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019.

1.2.3 Perumusan Masalah

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

1. Bagaimana risiko bisnis berpengaruh terhadap stuktur modal pada perusahaan sektor pertambangan di Indonesia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019?
2. Bagaimana profitabilitas berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan sektor pertambangan di Indonesia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019?

3. Bagaimana risiko bisnis dan profitabilitas berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan sektor pertambangan di Indonesia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah diatas, maka tujuan penelitian ini adalah untuk:

1. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh risiko bisnis terhadap struktur modal pada perusahaan sektor sektor pertambangan di Indonesia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019.
2. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal pada perusahaan sektor pertambangan di Indonesia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019.
3. Untuk mengetahui dan menganalisis risiko bisnis dan profitabilitas terhadap struktur modal pada perusahaan sektor pertambangan di Indonesia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019.

1.4 Manfaat Penelitian

Dengan terjawabnya pertanyaan penelitian di atas, maka penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai teoritis dari hasil penelitian ini dapat menjadi landasan dalam pengembangan media pembelajaran atau penerapan media pembelajaran secara lebih mendalam.

Manfaat praktis dari hasil penelitian ini sebagai berikut:

1. Bagi Penulis
 - 1) Diharapkan penelitian ini dapat menambah pengalaman serta sebagai pengembangan profesi dan karir di masa yang akan datang.

- 2) Dapat menambah ilmu serta wawasan Mahasiswa/i dalam menentukan besarnya pengaruh faktor-faktor dalam nilai perusahaan.
 - 3) Cepat mendapatkan gelar sarjana
2. Bagi Praktisi

Untuk para perusahaan agar tidak salah mengambil keputusan dalam hal yang bersangkutan

3. Bagi Akademisi

Penelitian ini diharapkan menjadi referensi untuk penelitian selanjutnya dan perbandingan untuk penelitian - penelitian selanjutnya yang berkaitan dengan pokok pembahasan yang sama.

DAFTAR PUSTAKA

- Agus Sartono. (2015). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Alnajjar, M. I. (2015). *Business Risk Impact on Capital Structure: A Case of Jordan Industrial Sector*. *Global Journal of Management And Business Research*.
- Ali Nejadmalayeri (2020). *Asset Liquidity, Business Risk, and Beta*
- Amiriyah & Andayani. (2014). *Pengaruh Kinerja Keuangan, Ukuran Perusahaan, dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal*. *Jurnal Ilmu & Riset*. 3(1).
- 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)*.
- Bagus Tri Prasetya dan Nadia Asandimitra (2014). *Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Growth Opportunity, Likuiditas, Struktur Aset, Risiko Bisnis dan Non Debt Tax Shield Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sub-Sektor Barang Konsumsi*, 2(4).
- Brigham, E. F. & Houston, J. (2011). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 11. Jakarta: Salemba Empat.

Budiyani, Elin, Tri. (2014). Pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bei tahun 2009-2011.

Dewi, P. Y. S., Yuniarta, G. A., AK, S., Atmadja, A. T., & SE, A. (2014).

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).

Gamaliel & Sudjarni (2015). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Transportasi DI Bursa Efek Indonesia

Ghia Ghaida Kanita (2014). Pengaruh Struktur Aktiva dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Perusahaan Makanan dan Minuman

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 Perusahaan properti dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. Skripsi Sarjana Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sumatera Utara. Medan.

Hanafi (2015). Manajemen Keuangan. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta

I Komang Sunarta Kartika dan Made Dana (2015) Analisis Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, dan Tingkat Pertumbuhan Terhadap Struktur Modal Perusahaan Food and Beverages yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.

Irfan Fahmi (2014). Analisis Kinerja Keuangan. ALFABETA. Bandung.

Isaiah Oino dan Ben Ukaegbu (2015) The Impact Profitability on Capital Structure and Speed of Adjustment: An Empirical.

Kartika & Dana (2015) Analisis Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, dan Tingkat Pertumbuhan Terhadap Struktur Modal Perusahaan Food and Beverages yang Terdaftar Di BEI.

Kasmir (2014). Analisis Laporan Keuangan. Jakarta: Rajawal Pers.

Lestari (2015) Pengaruh Risiko Bisnis, Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal

Liu Gan., dkk (2020). Capital Structure Adjustment Speed Over the Business Cycle

Liu Gan dan Xin Xia (2019) Idiosyncratic Risk, Managerial Discretion and Capital Structure

Lusia Insiroh (2014) Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Aset, dan Struktur Aset Terhadap Struktur Modal.

Martin Dierker., dkk (2019) Risk Changes and External Financing Activities: Test Of the Dynamic Trade-Off Theory of Capital Structure.

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.

Mohammadzadeh (2013) The Effect Of Capital Structure On the Profitability of Pharmaceutical Companies the Case Of Iran.

Nadia Puspawardhani (2014) Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas, Struktur Aktiva dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Pariwisata dan Perhotelan Di BEI.

Nadzirah., dkk (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Jurusan Manajemen*, 4(1).

Ni Putu Nita Septiani dan I Gusti Ngurah Agung Suaryana (2018) Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Aset, Risiko Bisnis dan Likuiditas pada Struktur Modal, 22(3).

Pauline Natalia (2015) Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva, dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal Pada Emiten Kompas 100(Non Perbankan).

Pertiwi & Artini (2015) Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Pertumbuhan Aset Terhadap Struktur Modal dan Nilai Perusahaan.

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.

Puspawardhani (2015) Usability Analysis of Laboratory Website Design To Improve Learning Process.

Putra & Kesuma (2014) Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran , Pertumbuhan, Terhadap Struktur Modal Industri Otomotif di BEI.

Seftianne, S., & Handayani, R. (2011). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Publik Sektor Manufaktur. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 13(1), 39-56.

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.

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).

Sameh Jouida (2017) *Diversification, Capital Structure and Profitability: A Panel VAR Approach*.

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.

Sjahrial, D., dan Purba, D. (2014). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Mitra Wacana Media.

Sugiyono. (2016). *Metodologi Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: CV Alfabeta.

Warta Ekonomi.co.id. *Ekonomi Maluku Utara Ditopang Sektor Tambang*
<https://www.wartaekonomi.co.id/read204904/ekonomi-maluku-utara-ditopang-sektor-tambang>

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*.