



Similarity Report

Metadata

Name of the organization

Universitas Muhammadiyah Sidoarjo

Title

Baiq Daffania Efendy Bab 1-5-1 (2)

Author(s) Coordinator





perpustakaan umsidadulqis

Organizational unit

Perpustakaan

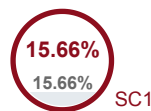
Alerts

In this section, you can find information regarding text modifications that may aim at temper with the analysis results. Invisible to the person evaluating the content of the document on a printout or in a file, they influence the phrases compared during text analysis (by causing intended misspellings) to conceal borrowings as well as to falsify values in the Similarity Report. It should be assessed whether the modifications are intentional or not.

| | | |
|----------------------------------|---|----|
| Characters from another alphabet |  | 0 |
| Spreads |  | 80 |
| Micro spaces |  | 0 |
| Hidden characters |  | 0 |
| Paraphrases (SmartMarks) |  | 44 |

Record of similarities

SCs indicate the percentage of the number of words found in other texts compared to the total number of words in the analysed document. Please note that high coefficient values do not automatically mean plagiarism. The report must be analyzed by an authorized person.



25
The phrase length for the SC 2

5006
Length in words

38262
Length in characters

Active lists of similarities

This list of sources below contains sources from various databases. The color of the text indicates in which source it was found. These sources and Similarity Coefficient values do not reflect direct plagiarism. It is necessary to open each source, analyze the content and correctness of the source crediting.

The 10 longest fragments

Color of the text

| NO | TITLE OR SOURCE URL (DATABASE) | NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS) | |
|----|---|---------------------------------------|--------|
| 1 | https://archive.umsida.ac.id/index.php/archive/preprint/download/4472/32029/36133 | 31 | 0.62 % |
| 2 | https://eprints.upj.ac.id/id/eprint/2858/14/14.%20Lampiran.pdf | 27 | 0.54 % |
| 3 | https://eprints.upj.ac.id/id/eprint/2858/14/14.%20Lampiran.pdf | 22 | 0.44 % |
| 4 | http://repository.ub.ac.id/1479/5/BAB%204.pdf | 18 | 0.36 % |

| | | |
|----|---|-----------|
| 5 | https://repository.unmul.ac.id/bitstream/handle/123456789/43057/Skripsi%20Indah%20Paramita_1501035216.pdf?sequence=1 | 18 0.36 % |
| 6 | https://archive.umsida.ac.id/index.php/archive/preprint/download/3592/25572/28889 | 18 0.36 % |
| 7 | https://archive.umsida.ac.id/index.php/archive/preprint/download/4086/28997/33199 | 17 0.34 % |
| 8 | http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jirm/article/download/358/365/ | 17 0.34 % |
| 9 | https://acopen.umsida.ac.id/index.php/acopen/article/download/2391/1207/ | 17 0.34 % |
| 10 | https://archive.umsida.ac.id/index.php/archive/preprint/download/6385/45806/51347 | 16 0.32 % |

from RefBooks database (1.26 %) 

| NO | TITLE | NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS) |
|-------------------------|---|---------------------------------------|
| Source: Paperity | | |
| 1 | Pengaruh Profitabilitas, Resiko Bisnis dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Property dan Real Estate di BEI 2016 - 2020 Brona Areza Marta, Risal Rinofah, Pristin Prima Sari; | 25 (4) 0.50 % |
| 2 | Ancaman Besar Terhadap Saham Multimedia Sari Herlinda Maya Kumala, Sofielia Dhea Irwanda; | 14 (2) 0.28 % |
| 3 | Moderasi Reputasi Kantor Akuntan Publik pada Hubungan antara Financial Distress dan Komite Audit dengan Audit Delay Erwin Indriyanto; | 13 (1) 0.26 % |
| 4 | Pengaruh Tangibility, Profitabilitas, Growth Opportunity, dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal : (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Properti dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023) Rahayu Dwi Anggraini, Indah Rahayu Lestari; | 6 (1) 0.12 % |
| 5 | THE ANALYSIS OF FACTORS AFFECTING THE CAPITAL STRUCTURE ON LISTED MINING COMPANIES IN INDONESIA STOCK EXCHANGE Nandatama Charaka M, Sulastris Sulastris, Taufik Taufik; | 5 (1) 0.10 % |

from the home database (0.00 %) 

| NO | TITLE | NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS) |
|----|-------|---------------------------------------|
|----|-------|---------------------------------------|

from the Database Exchange Program (0.00 %) 

| NO | TITLE | NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS) |
|----|-------|---------------------------------------|
|----|-------|---------------------------------------|

from the Internet (14.40 %) 

| NO | SOURCE URL | NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS) |
|----|---|---------------------------------------|
| 1 | https://eprints.upj.ac.id/id/eprint/2858/14/14.%20Lampiran.pdf | 60 (4) 1.20 % |
| 2 | http://repo.undiksha.ac.id/17613/9/1917051125_LAMPIRAN.pdf | 55 (9) 1.10 % |
| 3 | https://openjournal.unpam.ac.id/index.php/smk/article/view/38539/17872 | 51 (6) 1.02 % |
| 4 | https://www.cnbcindonesia.com/market/20200914143801-17-186669/bank-mesti-waspada-utang-emiten-batu-bara-tembus-rp-94-t | 48 (5) 0.96 % |
| 5 | https://archive.umsida.ac.id/index.php/archive/preprint/download/3592/25572/28889 | 46 (3) 0.92 % |
| 6 | https://eprints.upj.ac.id/id/eprint/10381/11/BAB%204.pdf | 45 (6) 0.90 % |

| | | |
|----|---|---------------|
| 7 | https://archive.umsida.ac.id/index.php/archive/preprint/download/4086/28997/33199 | 38 (3) 0.76 % |
| 8 | https://rama.unimal.ac.id/id/eprint/4216/4/DAPUS.pdf | 34 (4) 0.68 % |
| 9 | https://repository.unmul.ac.id/bitstream/handle/123456789/43057/Skripsi%20Indah%20Paramita_1501035216.pdf?sequence=1 | 31 (3) 0.62 % |
| 10 | https://archive.umsida.ac.id/index.php/archive/preprint/download/4472/32029/36133 | 31 (1) 0.62 % |
| 11 | https://acopen.umsida.ac.id/index.php/acopen/article/download/2391/1207/ | 29 (3) 0.58 % |
| 12 | http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jirm/article/download/358/365/ | 28 (3) 0.56 % |
| 13 | https://journal.stieamkop.ac.id/index.php/yume/article/download/7868/5185 | 23 (3) 0.46 % |
| 14 | http://repository.ub.ac.id/1479/5/BAB%204.pdf | 18 (1) 0.36 % |
| 15 | https://fe.ummetro.ac.id/ejournal/index.php/JM/article/download/752/462 | 18 (3) 0.36 % |
| 16 | https://archive.umsida.ac.id/index.php/archive/preprint/download/6385/45806/51347 | 16 (1) 0.32 % |
| 17 | https://journal.ipm2kpe.or.id/index.php/COSTING/article/download/8459/5345/ | 16 (2) 0.32 % |
| 18 | https://media.neliti.com/media/publications/267894-analisis-pengaruh-profitabilitas-ukuran-1e16a156.pdf | 14 (2) 0.28 % |
| 19 | http://eprints.perbanas.ac.id/7614/1/ARTIKEL%20ILMIAH.pdf | 13 (1) 0.26 % |
| 20 | https://pdfs.semanticscholar.org/74bb/c27550b08690f6dfb8920347bcff1fffe47.pdf | 13 (1) 0.26 % |
| 21 | http://repo.uinsatu.ac.id/12710/7/BAB%20IV.pdf | 12 (1) 0.24 % |
| 22 | https://www.yrpiiku.com/journal/index.php/msej/article/download/5328/2962/28261 | 11 (2) 0.22 % |
| 23 | https://jurnal.umt.ac.id/index.php/jceb/article/download/12375/5475 | 10 (1) 0.20 % |
| 24 | http://ojs.ekuitas.ac.id/index.php/bmr/article/download/264/152/ | 9 (1) 0.18 % |
| 25 | https://journal.lap4bangsa.org/index.php/jumandik/article/download/24/22 | 7 (1) 0.14 % |
| 26 | https://ojs.unimal.ac.id/index.php/visi/article/view/20939 | 6 (1) 0.12 % |
| 27 | https://ojs.unud.ac.id/index.php/Akuntansi/article/download/60788/37314 | 6 (1) 0.12 % |
| 28 | https://www.questionai.id/questions-tl0MpXGP7F/lampiran-6-uji-asumsi-klasik-uji-normalitas-onesample | 6 (1) 0.12 % |
| 29 | http://repository.unpas.ac.id/55907/5/BAB%203.pdf | 6 (1) 0.12 % |
| 30 | https://pdfs.semanticscholar.org/1d0d/8a4308508f8cd3bb50b456514fd8aeec0d87.pdf | 6 (1) 0.12 % |
| 31 | https://jurnal.harianregional.com/manajemen/full-46865 | 5 (1) 0.10 % |
| 32 | http://eprints.dinus.ac.id/17228/1/jurnal_16090.pdf | 5 (1) 0.10 % |
| 33 | https://repository.usm.ac.id/files/skripsi/B21A/2015/B.211.15.0149/B.211.15.0149-07-BAB-IV-20190221032356.pdf | 5 (1) 0.10 % |

List of accepted fragments (no accepted fragments)

| NO | CONTENTS | NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS) |
|----|----------|---------------------------------------|
|----|----------|---------------------------------------|

The influence of liquidity, business risk, profitability, and sales growth on the capital structure of mining sector companies listed on the IDX in 2019-2023

Pengaruh likuiditas risiko bisnis profitabilitas dan pertumbuhan penjualan terhadap struktur modal perusahaan sektor

pertambangan yang terdaftar di BEI Tahun 2019-2023.

Baiq Daffania Efendy 1), Sriyono 2), Herlinda Maya Kumalasari3)

1) Program Studi Manajemen, Fakultas Bisnis, Hukum dan Ilmu Sosial Universitas Muhammadiyah Sidoarjo 2) Program Studi Manajemen, Fakultas Bisnis, Hukum dan Ilmu Sosial Universitas Muhammadiyah Sidoarjo *Email Penulis_Korespondensi: sriyono@umsida.ac.id

Abstrak

Penelitian ini mengkaji pengaruh likuiditas, risiko bisnis, profitabilitas, dan pertumbuhan penjualan terhadap struktur modal perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI Tahun 2019-2023. Pada penelitian ini menggunakan metode kuantitatif, Dimana data yang digunakan merupakan data sekunder yang diperoleh dari data laporan keuangan (annual report). Data yang terkumpul akan diolah menggunakan program SPSS (Statistical Program for Social Science) for Windows. Hasil penelitian ini membuktikan bahwa variabel likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal pada perusahaan sektor pertambangan, variabel risiko bisnis tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal pada perusahaan sektor pertambangan, pengaruh negatif dan signifikan dari variabel profitabilitas terhadap struktur modal pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2019-2023. variabel pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2019-2023.

Kata Kunci: Likuiditas, Risiko Bisnis, Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan

1. PENDAHULUAN

Sektor pertambangan menjadi bidang dengan terdapat risiko tinggiantaranya risiko fisik maupun fisik pasar, dengan berdampak terhadap harga jual secara fluktuatif baik dengan global atau juga domestik. Di Indonesia, sektor ini memainkan peran penting dalam perekonomian nasional [1], namun juga menghadapi berbagai tantangan yang tidak sedikit. Perusahaan pertambangan umumnya terdapat kesulitan ketika mendapatkan dana dalam perkembangan usaha mereka. Dengan demikian, secara umum perusahaan pertambangan memilih memperoleh mencari modal investasi pada luar negeri [2].

Ketika tahun 2020, terdapatnya perubahan UU yang mana pemerintah sudah mewajibkan perusahaan pertambangan dengan saham yang dimiliki oleh asing harus mengurangi kepemilikan sahamnya (diventasi) sejumlah 51% [3]. Menurut laporan IEEFA yang dikutip dari situs (ekonomi.bisnis.com) perusahaan batu bara terdapat penurunan harga acuan dari US\$70 per ton sampai pada US\$58 per ton. Indonesia Mining Association (IMA) menjelaskan juga terdapatnya penurunan investasi dalam perusahaan pertambangan sejumlah 15% maupun sekitar US\$ 5,5 miliar tahun 2020 daripada ketika tahun 2019 sejumlah US\$ 6,50 miliar. Dikutip dari situs (www.cnbcindonesia.com) Menurut hasil review terhadap sedikitnya 11 perusahaan tambang besar di Indonesia (mayoritas perusahaan tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI)) yang dilakukan oleh Institut Ekonomi Energi dan Analisis Keuangan maupun Institute for Energy Economics and Financial Analysis (IEEFA) bahwa perusahaan batu bara yang merupakan salah satu subsektor perusahaan pertambangan terdapat pinjaman sejumlah us\$3,8 miliar maupun sama dengan Rp. 58 triliun untuk bank asing juga domestik mencakup mayoritas untuk PT Bank Negara Indonesia Tbk (BNI), PT Mandiri Tbk (BMR), PT Bank Permata Tbk (BNLI), serta PT Bank Rakyat Indonesia Tbk (BBRI). Peningkatan hutang dalam perusahaan pertambangan terhadap berbagai bank nasional di Indonesia sampai pada 94 triliun ketika bulan september 2020 [4]. Pasar ekspor di Indonesia terdapat penurunan juga pada sejumlah negara [5]. Apabila penurunan investasi, penurunan harga acuan, penurunan ekspor juga peningkatan utang terus berlangsung sehingga perusahaan pertambangan mampu terjadi financial distress. Dengan demikian penting dalam menetapkan keputusan pendanaan secara tepat [6].

Keputusan struktur modal pada hakekatnya menjadi keputusan dengan sangat utama yang akan diambil dari seorang atasan keuangan dengan berhubungan terhadap kelangsungan juga ekspansi operasi perusahaan agar mampu menyeimbangkan juga mengkombinasikan berbagai sumber perusahaan [7]. Struktur modal merupakan faktor fundamental bagi pertumbuhan dan perkembangan perusahaan di sektor pertambangan [8] khususnya bagi perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Kebijakan struktur modal memerlukan analisis mendalam terhadap berbagai sumber keuangan untuk memperoleh pembiayaan yang optimal [9]. Teori trade-off menjelaskan bahwa perusahaan cenderung menggunakan utang pada tingkat risiko tertentu sebagai strategi untuk mencapai tujuannya [10]. TOT mempunyai hubungan yang erat dengan struktur modal suatu perusahaan [11]. Menurut TOT, perusahaan harus mempertimbangkan manfaat pajak dari mengandalkan utang terhadap risiko kebangkrutan akibat beban utang yang terlalu besar [12]. Struktur modal secara maksimal merupakan gabungan dari utang dengan ekuitas yang memaksimalkan nilai perusahaan dengan mengurangi biaya modal secara keseluruhan [13].

Berdasarkan fenomena dan data di atas, peneliti menduga bahwa Likuiditas yang rendah dapat menyebabkan perusahaan kesulitan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek [14]. Dilihat dari fenomena meningkatnya utang perusahaan pertambangan terhadap bank-bank nasional di Indonesia. Jika Likuiditas perusahaan → menurun → peneliti → menduga → akan → berpengaruh → pada → Struktur → modal → Hal → tersebut → dapat → terjadi

dikarenakan perusahaan yang mengalami kesulitan untuk memenuhi kewajiban jangka pendek akan cenderung meningkatkan pemanfaatan utang menjadi sumber pendanaan alternatif [15]. Pada riset yang dijalankan oleh [16], [17], [18] membuktikan mengenai likuiditas terdapat pengaruh terhadap struktur modal. Berbanding terbalik dengan riset yang telah dijalankan oleh [19], [20], [21] bahwasanya likuiditas tidak terdapat pengaruh terhadap struktur modal.

Risiko bisnis yang tinggi, seperti fluktuasi harga pasar dan perubahan regulasi, dapat mengurangi kepercayaan investor dan meningkatkan biaya modal [22]. Penurunan investasi pada perusahaan pertambangan sekitar 15%. Jika risiko bisnis perusahaan menurun peneliti menduga akan berpengaruh pada Struktur modal. Hal tersebut dapat terjadi dikarenakan perusahaan yang menghadapi risiko bisnis yang lebih rendah akan lebih mudah menarik investor karena kepercayaan investor meningkat [23]. Pada riset yang dijalankan oleh [24], [25], [26] membuktikan bahwa risiko bisnis berpengaruh terhadap struktur modal. Berbanding terbalik dengan riset yang telah dijalankan oleh [27], [28], [29] bahwasanya risiko bisnis tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Profitabilitas yang menurun cenderung menyebabkan penurunan harga saham, karena investor akan memberikan sinyal negatif terhadap perusahaan yang tidak mampu menghasilkan keuntungan stabil [30]. Dilihat dari penurunan harga acuan batu bara yang berdampak langsung pada profitabilitas

perusahaan pertambangan, sehingga menyebabkan penurunan laba. Jika Profitabilitas perusahaan menurun peneliti menduga akan berpengaruh pada Struktur modal. Hal tersebut dapat terjadi dikarenakan penurunan profitabilitas dalam perusahaan dapat mengurangi jumlah laba yang dihasilkan perusahaan [31], yang selanjutnya dapat membatasi kemampuan perusahaan untuk membiayai operasi dan investasi dari sumber internal. Pada riset yang dijalankan oleh [32], [33], [34] membuktikan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap struktur modal. Berbanding terbalik dengan riset yang telah dijalankan oleh [35], [36], [37] bahwasanya profitabilitas tidak terdapat pengaruh terhadap struktur modal. Pertumbuhan penjualan yang tidak konsisten juga dapat menambah ketidakpastian dan mendorong perusahaan untuk mencari modal eksternal [38]. Jika pertumbuhan penjualan perusahaan menurun peneliti menduga akan berpengaruh pada Struktur modal. Hal tersebut dapat terjadi dikarenakan Penurunan pertumbuhan penjualan dapat menyebabkan penurunan pendapatan [39], yang pada gilirannya mengurangi arus kas masuk perusahaan. Pada riset yang dijalankan oleh [40], [41], [42] membuktikan bahwa pertumbuhan penjualan berpengaruh terhadap struktur modal. Berbanding terbalik dengan riset yang telah dijalankan oleh [43], [44], [45] bahwasanya pertumbuhan penjualan tidak terdapat pengaruh terhadap struktur modal.

Pada penelitian diatas ditemukan adanya kesenjangan dan ketidaksesuaian pada penelitian yang telah disebutkan, maka langkah selanjutnya yaitu meneruskan studi lebih spesifik guna mengoptimalkan temuan. Riset ini menyertakan variabel likuiditas, risiko bisnis, profitabilitas, dan pertumbuhan penjualan terhadap struktur modal perusahaan sektor pertambangan **yang terdaftar di BEI Tahun 2019 - 2023.**

Rumusan Masalah :Pengaruh likuiditas, risiko bisnis, profitabilitas, dan pertumbuhan penjualan terhadap struktur modal perusahaan sektor pertambangan **yang terdaftar di BEI Tahun 2019 2023.**

Pertanyaan Penelitian :Apakah **struktur modal pada perusahaan sektor pertambangan** dipengaruhi oleh likuiditas, risiko bisnis, profitabilitas, dan pertumbuhan penjualan?

Kategori SDGS :Sesuai dengan **SDGs_8 <https://sdgs.un.org/goals/goal8>**, merupakan terkait **pekerjaan layak serta pertumbuhan ekonomi** (Decent Work And Economic Growth).

2. LITERATUR REVIEW

Likuiditas

Likuiditas disebut sebagai "sejauh mana suatu pasar, seperti pasar saham suatu negara atau pasar real estate suatu kota, memungkinkan aset untuk dibeli dan dijual dengan harga yang stabil dan transparan" [46]. Menurut (Sudana, 2015) likuiditas dapat diukur melalui indikator Current Ratio (CR), Pendekatan ini memungkinkan investor dan manajemen untuk dengan cepat menilai apakah perusahaan memiliki cukup aset lancar untuk menutupi kewajiban jangka pendeknya, yang sangat penting untuk kelangsungan operasi harian tanpa harus bergantung pada pendanaan eksternal[47]. Di bawah ini rumus Current Ratio (CR) yang dimanfaatkan dalam mengukur likuiditas [48].:

Current Ratio =

Aktiva Lancar

Hutang Lancar

Risiko Bisnis

Risiko bisnis mencakup segala peluang kerugian yang mungkin berlangsung pada sebuah bisnis atau usaha. Risiko bisnis dapat muncul karena berbagai macam aspek seperti faktor internal bisnis misalnya keputusan strategis secara salah maupun manajemen dengan buruk juga faktor eksternal, diantaranya perubahan pasar maupun peraturan pemerintah. Risiko bisnis mampu berdampak pada kerugian finansial, misalnya kehilangan pendapatan maupun kerugian modal, atau kerugian non-finansial, seperti kehilangan reputasi atau kehilangan pelanggan. Oleh karena itu, penting bagi seorang pengusaha atau manajer bisnis untuk memahami dan mengelola risiko bisnis yang mungkin timbul agar dapat mengurangi dampak negatif dari risiko tersebut [49]. Menurut Djarwanto dalam buku Dr. H. Rusdiana, M.M, (2014:192) Risiko bisnis mampu diukur melalui rasio BEP (Basic Earning Power), rasio ini memberikan wawasan mengenai kemampuan perusahaan untuk memperoleh keuntungan terhadap aset yang dimilikinya, tanpa memperhitungkan struktur pendanaan atau beban pajak [50]. dengan rumus sebagai berikut [22].:

Profitabilitas

Basic Earning Power =

EBIT

Total Aktiva

Profitabilitas menjadi kemampuan sebuah perusahaan dalam memperoleh keuntungan dengan segala cara [51]. Fakta bahwa salah satu tujuan manajemen keuangan adalah untuk memaksimalkan kekayaan pemilik, profitabilitas tetap menjadi tujuan penting manajemen keuangan [52]. Menurut Kasmir (2019:204) Profitabilitas dapat diidentifikasi melalui indikator Return on Assets (ROA), Rasio tersebut diaplikasikan dalam memperhitungkan seberapa efektif sebuah bisnis memanfaatkan sumber daya yang terdapat dalam memperoleh keuntungan [53]. berikut adalah rumusnya.[54] :

Pertumbuhan Penjualan

Return on Assets $\frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Total Aset}}$ =

Laba Bersih

Total Aset

Pertumbuhan penjualan menjadi pembelian sesuatu (barang maupun jasa) dari sebuah pihak untuk pihak yang lain dengan memperoleh ganti uang pada pihak tersebut. Pertumbuhan penjualan dapat diartikan meningkatnya jumlah penjualan dari tahun sebelumnya yang diakibatkan karena pembelian barang oleh konsumen. Penjualan dengan semakin besar sehingga untuk tingkat laba perusahaan akan semakin tinggi juga yang akan menyebabkan semakin tingginya penghindaran pajak.[55]. Menurut Kasmir (2016:107) **Pertumbuhan penjualan dapat dihitung menggunakan rumus berikut.[56] :**

$$\text{Pertumbuhan Penjualan} = \frac{\text{Penjualan (t)} - \text{Penjualan (t - 1)}}{\text{Penjualan (t - 1)}} \times 100\%$$

Keseimbangan diantara utang jangka panjang dengan ekuitas sering juga disebut dengan struktur modal, yang merupakan bentuk pengeluaran permanen. Menurut Meivinia (2018), struktur modal merupakan **perbandingan diantara hutang jangka panjang terhadap modal** perusahaan [57]. Menurut Kasmir (2019:159) Struktur modal mampu diketahui melalui rasio **Debt to Equity Ratio (DER)**, karena rasio ini memberikan gambaran yang jelas tentang proporsi pendanaan perusahaan yang berasal dari utang dibandingkan dengan ekuitas [58]. Dengan rumus sebagai berikut.[59] :

$$\text{Debt to Equity Ratio} = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Ekuitas}}$$

Total Hutang

Total Ekuitas

3. METODE

Pada penelitian ini menggunakan metode kuantitatif, Dimana data yang dimanfaatkan adalah data sekunder yang didapatkan pada data laporan keuangan (annual report). Data yang terkumpul akan diolah menggunakan program SPSS (Statistical Program for Social Science) for Windows karena dianggap mampu memberi akses

statistik yang kuat kepada peneliti dan SPSS juga diyakini dapat memberikan analisis data yang akurat dan praktis. Variabel yang digunakan yaitu variabel dependen (X) dan variabel independen (Y). Likuiditas, Risiko bisnis, Profitabilitas, dan Pertumbuhan penjualan sebagai variabel bebas (X) dan Struktur modal perusahaan sub sektor pertambangan sebagai variabel terikat (Y). Data untuk penelitian ini diambil dari website resmi Bursa Efek Indonesia (BEI) yang diperoleh dari **galeri Bursa Efek Indonesia (BEI) yang berada** di Universitas Muhammadiyah Sidoarjo [60] dan platform-platform lain pada tahun 2019 hingga 2023. Pengambilan informasi sampel yaitu dari website www.knkt.go.id dan www.idx.go.id. Pengambilan sampel dalam riset ini memanfaatkan metode pendekatan purposive sampling, dimana sampel diambil melalui berbagai kriteria tertentu yang sesuai dan terhubung dengan subjek penelitian. Kriteria yang digunakan pada sampel penelitian ini ada beberapa kriteria, diantara lain :

NOMOR KRITERIA JUMLAH

1. **Perusahaan Sektor Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2023** 87
 2. **Perusahaan yang tidak** konsisten terdaftar dalam **Sektor Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia** tahun 2019-2023 (23)
 3. **Perusahaan yang tidak menerbitkan annual report** perusahaan di Bursa Efek Indonesia maupun **website resmi masing-masing perusahaan** selama tahun 2019-2023 (11)
 4. **Perusahaan yang tidak menerbitkan sustainability report** perusahaan di Bursa Efek Indonesia maupun **website resmi masing-masing perusahaan** selama tahun 2019-2023 (38)
- Jumlah Sampel Penelitian 15
 Tahun Pengamatan 5
 Total Sampel Pengamatan 75

Tabel 1 Kriteria sampel

Dari beberapa perusahaan pertambangan yang terdaftar pada BEI, terdapat beberapa perusahaan yang memenuhi kriteria, yakni :

| Kode Emiten | Nama Emiten |
|-------------|--|
| ABMM | PT ABM Investama Tbk |
| ADRO | PT Adaro Energy Tbk |
| AKRA | PT AKR Corporindo Tbk |
| ANTM | PT Aneka Tambang Tbk |
| BRMS | PT Bumi Resources Minerals Tbk |
| BUMI | PT Bumi Resources Tbk |
| DEWA | PT Darma Henwa Tbk |
| ELSA | PT Elnusa Tbk |
| INDY | PT Indika Energy Tbk |
| ITMG | PT Indo Tambangraya Megah Tbk |
| MBSS | PT Mitrabahtera Segara Sejati Tbk |
| MDKA | PT Merdeka Copper Gold Tbk |
| MEDC | PT Medco Energi Internasional Tbk |
| MYOH | PT Samindo Resources Tbk |
| PGAS | PT Perusahaan Gas Negara Tbk |

Tabel 2 Daftar Sampel Penelitian
 Jadwal Penelitian

| No. | Tahap dan Kegiatan Penelitian | Waktu (Bulan) |
|-----|-------------------------------|--------------------|
| | | 6 7 8 9 10 11 12 1 |
| 1. | Persiapan Menyusun Proposal | |
| 2. | Pengumpulan Data Primer | |
| 3. | Pengelolaan dan Analisis Data | |
| 4. | Penyusunan Laporan | |
| 5. | Dan Lain-lain | |

Tabel 3 Jadwal Penelitian

4. HASIL DAN PEMBAHASAN

ANALISIS STATISTIK DESCRIPTIF

Descriptive Statistics

| | N | Minimum | Maximum | Mean | Std. Deviation |
|-----------------------|----|---------|---------|---------|----------------|
| Likuiditas | 75 | -34.70 | 87.10 | 11.2093 | 31.505549 |
| Risiko bisnis | 75 | .01 | 4.92 | 1.4197 | 1.00701 |
| Profitabilitas | 75 | -.12 | 58.51 | 11.3169 | 12.36801 |
| Pertumbuhan penjualan | 75 | .11 | 31.92 | 7.7137 | 7.77714 |
| Struktur modal | 75 | .02 | 4.11 | 1.0124 | .91551 |
| Valid N (listwise) | 75 | | | | |

Tabel 4 Analisis Statistik Deskriptif Variabel Penelitian

Tabel 4 menampilkan statistik deskriptif untuk setiap variabel dalam penelitian ini. Untuk variabel Likuiditas, terdapat nilai minimum sejumlah -34.70, nilai maksimum sejumlah 87.10, serta sejumlah 11.2093 untuk nilai rata-rata, dengan standar deviasi sebesar 31.505549. Variabel Risiko Bisnis terdapat nilai minimum sejumlah 0.01, nilai maksimum sejumlah 4.92, dengan sejumlah 1.4197 untuk nilai rata-rata, dengan standar deviasi sebesar 1.00701.

Sedangkan untuk variabel Profitabilitas, terdapat nilai minimum sejumlah -0.12, nilai maksimum sejumlah 58.51, dengan sejumlah 11.3169 untuk nilai rata-rata, dengan standar deviasi sebesar 12.36801. Variabel Pertumbuhan Penjualan terdapat nilai minimum sejumlah 0.11, nilai maksimum sejumlah 31.92, serta sejumlah 7.7137 untuk nilai rata-rata, dengan standar deviasi sebesar 7.77714. Terakhir, variabel Struktur Modal terdapat nilai minimum sebesar 0.02, nilai maksimum sebesar 4.11, dengan sejumlah 1.0124 untuk nilai rata-rata, dalam standar deviasi sejumlah 0.91551.

UJI ASUMSI KLASIK UJI NORMALITAS

Uji ini dimanfaatkan dalam memeriksa apakah distribusi data dalam sebuah kelompok maupun variabel mengikuti pola distribusi normal. Pada penelitian ini, uji normalitas dilaksanakan melalui metode Kolmogorov-Smirnov. Jika untuk nilai signifikan ≤ 0.05 , sehingga data tidak berdistribusi normal.

Sebaliknya, jika untuk nilai signifikan > 0.05 , sehingga data terdapat distribusi normal. **berikut ini adalah hasil uji normalitas.**

Tabel 5 Uji Normalitas One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test Unstandardized Residual N 75

| | | | | | |
|--------------------------|----------|-------|----------|----------------|-----------|
| Normal Parameters | a, b | Mean | .0000000 | Std. Deviation | .88845454 |
| Most Extreme Differences | Absolute | .147 | Positive | .147 | |
| | Negative | -.096 | | | |

Test Statistic .147

Monte Carlo Sig. (2-tailed) .071 d

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

d. Based on 10000 sampled tables with starting seed 1502173562.

Sumber: Data diolah

(2025).

Berdasarkan Hasil uji normalitas menunjukkan bahwa Nilai Monte Carlo Sig. (2-tailed) sejumlah 0.071 membuktikan hasil uji normalitas data dengan pendekatan Monte Carlo. Pendekatan Monte Carlo menggunakan simulasi komputer untuk menghasilkan sampel acak dan mengestimasi distribusi dari statistik uji. Nilai 0.071 ini lebih besar dari 0.05, yang secara konvensional digunakan sebagai tingkat signifikansi untuk menolak hipotesis nol. **Artinya, dalam konteks ini, tidak ada bukti yang cukup kuat untuk menolak hipotesis nol bahwa data residual berdistribusi normal.** Dengan kata lain, kita mampu memperoleh kesimpulan mengenai data residual kemungkinan besar berdistribusi normal berdasarkan uji Monte Carlo.

UJI MULTIKOLINEARITAS

Uji multikolinearitas adalah uji yang dilaksanakan dalam mengetahui apakah terdapat hubungan yang kuat diantara variabel-variabel independen dalam sebuah model regresi. Hubungan yang kuat ini dapat menyebabkan estimasi koefisien regresi menjadi tidak akurat. Hal ini dapat dilihat jika **nilai VIF kurang dari 10 dengan nilai tolerance lebih besar dari 0,1**, dengan demikian mampu diperoleh kesimpulan mengenai tidak terdapatnya multikolinearitas.

Tabel 6 Uji Multikolinieritas

| Collinearity Statistic | |
|------------------------|---------------|
| Variabel | |
| | Tolerance VIF |
| Likuiditas (X1) | 0.971 1.030 |
| Risiko bisnis (X2) | 0.649 1.540 |

Profitabilitas (X3) 0.626 1.598
 Pertumbuhan penjualan (X4) 0.960 1.042

Sumber: Data diolah (2025)

Berdasarkan hasil uji multikolinearitas, diperoleh nilai VIF untuk variabel Likuiditas (X1), Risiko Bisnis (X2), Profitabilitas (X3), dan Pertumbuhan Penjualan (X4) masing-masing sebesar 1.030, 1.540, 1.598, dan 1.042. Nilai-nilai ini berada di bawah nilai kritis VIF yang umum digunakan, yaitu 10. Selain itu, nilai tolerance untuk keempat variabel tersebut masing-masing sebesar 0.971, 0.649, 0.626, dan 0.960. Nilai-nilai ini berada di atas nilai kritis tolerance yang umum digunakan, yaitu 0.1.

Berdasarkan hasil uji tersebut, mampu diperoleh kesimpulan mengenai tidak terdapatnya multikolinearitas dalam model regresi dengan menggunakan variabel Likuiditas (X1), Risiko Bisnis (X2), Profitabilitas (X3), dan Pertumbuhan Penjualan (X4). Hal tersebut karena, nilai VIF dengan tolerance pada keempat variabel tersebut memenuhi kriteria yang ditentukan.

UJI HETEROSKEDASTISITAS

Uji heteroskedastisitas adalah uji yang dilakukan untuk mengetahui apakah varians residual pada model regresi konstan atau berubah-ubah. Pengujian ini dapat dilakukan dengan menggunakan metode grafik, yaitu dengan melihat pola penyebaran titik-titik residual dengan nilai prediktor. Jika titik-titik residual menyebar dengan acak serta tidak menciptakan pola tertentu, maka dapat disimpulkan mengenai varians residual konstan serta tidak terdapatnya heteroskedastisitas.

Gambar 1. Hasil Uji Heteroskedastisitas Sumber: Data diolah (2025)

Menurut **hasil uji heteroskedastisitas, pola penyebaran titik-titik residual dengan nilai prediktor tidak** menciptakan pola tertentu serta menyebar. Hal tersebut membuktikan mengenai varians residual pada model regresi konstan serta tidak terdapat heteroskedastisitas.

ANALISIS REGRESI LINEAR BERGANDA

Penelitian ini menguji hipotesis dengan melaksanakan uji regresi linear berganda. Uji tersebut membuktikan mengenai variabel independen (X) terdapat hubungan secara signifikan dalam variabel dependen (Y). Hubungan tersebut mampu dilihat dalam tabel berikut ini:

Tabel 7 Uji Regresi Linier Berganda

| Model | Unstandardized Coefficients | Standardized | Standardized Coefficients | t | Sig. |
|-------------------|-----------------------------|--------------------|---------------------------|----------------------------|--------|
| B Std. Error Beta | | | | | |
| (Constant) | Likuiditas (X1) | Risiko bisnis (X2) | Profitabilitas (X3) | Pertumbuhan penjualan (X4) | |
| 1.090 | 0.037 | 0.012 | -0.035 | 0.211 | |
| 0.107 | 0.011 | 0.017 | 0.041 | 0.165 | -0.298 |
| | | | | 5.168 | 0.350 |
| | | | | 1.148 | -2.029 |
| | | | | 0.000 | 0.727 |
| | | | | 0.255 | 0.046 |
| | 8.533 | 0.003 | 0.003 | 0.025 | 0.980 |

Sumber: Data diolah (2025)

Menurut **hasil analisis regresi linier berganda**, sehingga mampu dirumuskan persamaan regresi linier berganda pada penelitian ini seperti di bawah ini :

$$Y = \alpha + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3 + \beta_4 X_4 + e$$

$$Y = 1.090 + 0.037 X_1 + 0.012 X_2 - 0.035 X_3 + 8.533 X_4 + e$$

Menurut **hasil persamaan regresi linier berganda di atas**, sehingga mampu diuraikan penjelasan seperti di bawah ini:

- Konstanta (α) Nilai konstanta sejumlah 1.090. Hal tersebut membuktikan mengenai tanpa terdapatnya variabel bebas diantaranya Likuiditas (X1), Risiko Bisnis (X2), Profitabilitas (X3), dan Pertumbuhan Penjualan (X4), nilai variabel terikat tetap stabil dalam nilai sejumlah 1.090.
- Likuiditas (X1) Nilai koefisien antara variabel Likuiditas (X1) dan variabel terikat merupakan positif sejumlah 0.037. Hal tersebut membuktikan mengenai variabel terdapat hubungan positif. Mampu diperoleh kesimpulan mengenai saat variabel Likuiditas bertambah satu satuan, maka variabel terikat bertambah juga sejumlah 0.037. Namun, nilai signifikansi (Sig.) sebesar 0.727 menunjukkan bahwa pengaruh Likuiditas terhadap variabel terikat tidak signifikan.
- Risiko Bisnis (X2) Nilai koefisien antara variabel Risiko Bisnis (X2) dan variabel terikat merupakan positif sejumlah 0.012. Hal tersebut membuktikan mengenai variabel terdapat hubungan positif. Mampu diperoleh kesimpulan mengenai saat Risiko Bisnis meningkat satu satuan, sehingga untuk variabel terikat juga bertambah sejumlah 0.012. Namun, nilai signifikansi (Sig.) sebesar 0.255 menunjukkan bahwa pengaruh Risiko Bisnis terhadap variabel terikat tidak signifikan.
- Profitabilitas (X3) Nilai koefisien antara variabel Profitabilitas (X3) dan variabel terikat merupakan negatif sejumlah -0.035. Hal tersebut membuktikan mengenai kedua variabel terdapat hubungan negatif. Mampu diperoleh kesimpulan mengenai saat Profitabilitas meningkat satu satuan, maka variabel terikat menurun sebesar 0.035. Nilai signifikansi (Sig.) sebesar 0.046 menunjukkan bahwa pengaruh Profitabilitas terhadap variabel terikat signifikan.
- Pertumbuhan Penjualan (X4) Nilai koefisien antara variabel Pertumbuhan Penjualan (X4) dan variabel terikat merupakan positif sejumlah 0.025. Hal tersebut membuktikan pada dua variabel terdapatnya hubungan positif. Mampu diperoleh kesimpulan mengenai saat Pertumbuhan Penjualan meningkat satu satuan, sehingga variabel terikat akan meningkat juga sejumlah 0.025. Namun, nilai signifikansi (Sig.) sebesar 0.980 menunjukkan bahwa pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap variabel terikat tidak signifikan.

UJI HIPOTESIS PARSIAL (UJI T)

Uji ini dilaksanakan dalam mengetahui apakah adanya hubungan diantara variabel-variabel independen (Likuiditas, Risiko Bisnis, Profitabilitas, dan Pertumbuhan Penjualan) terhadap variabel dependen (Struktur Modal). Hubungan tersebut diuji dalam membandingkan nilai rata-rata variabel independen terhadap nol. Apabila lebih banyak daripada nol untuk nilai rata-rata variabel independen, sehingga terdapat hubungan diantara variabel independen serta variabel dependen.

Tabel 8 Uji Hipotesis Parsial

| Model | Unstandardized Coefficients | Standardized | Standardized Coefficients | t | Sig. | B Std. Error Beta |
|------------|-----------------------------|--------------------|---------------------------|----------------------------|--------|-------------------|
| (Constant) | Likuiditas (X1) | Risiko bisnis (X2) | Profitabilitas (X3) | Pertumbuhan penjualan (X4) | | |
| 1.090 | 0.037 | 0.012 | -0.035 | 0.211 | | |
| 0.107 | 0.011 | 0.017 | 0.041 | 0.165 | -0.298 | 0.211 |
| | | | | 5.168 | 0.350 | 0.107 |
| | | | | 1.148 | -2.029 | 0.011 |
| | | | | 0.000 | 0.727 | 0.017 |
| | | | | 0.255 | 0.046 | 0.041 |
| | 8.533 | 0.003 | 0.003 | 0.025 | 0.980 | |

Sumber: Data diolah (2025)

Berdasarkan hasil uji t, jika nilai signifikansi (sig.) lebih kecil dari 0.05, maka untuk hipotesis nol (H0) ditolak sedangkan untuk hipotesis alternatif (H1) diterima, yang menunjukkan bahwa variabel tersebut **berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen**. Sebaliknya, apabila **lebih besar dari 0.05 untuk nilai sig., kita gagal menolak hipotesis nol** (H0), yang berarti variabel tersebut tidak terdapat **pengaruh signifikan terhadap variabel dependen**. Dalam hal ini, tingkat signifikansi 0.05 digunakan sebagai batas untuk menentukan apakah pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen dapat dianggap signifikan atau tidak, sehingga mampu dijelaskan seperti di bawah ini:
Pengujian Pengaruh Likuiditas (X1) terhadap Variabel Terikat

Variabel Likuiditas (X1) terdapat nilai signifikan sejumlah 0.727 (>0.05). Dengan demikian, mampu diperoleh kesimpulan mengenai variabel Likuiditas (**X1 tidak berpengaruh signifikan terhadap variabel terikat**).

Pengujian Pengaruh Risiko Bisnis (X2) terhadap Variabel Terikat

Variabel Risiko Bisnis (X2) terdapat nilai signifikan sejumlah 0.255 (>0.05). Dengan demikian, mampu diperoleh kesimpulan mengenai variabel Risiko Bisnis (**X2 tidak berpengaruh signifikan terhadap variabel terikat**).

Pengujian Pengaruh Profitabilitas (X3) terhadap Variabel Terikat

Variabel Profitabilitas (X3) terdapat nilai signifikan sejumlah 0.046 (<0.05). Dengan demikian, mampu diperoleh kesimpulan mengenai variabel Profitabilitas (X3) berpengaruh signifikan terhadap variabel terikat.

Pengujian Pengaruh Pertumbuhan Penjualan (X4) terhadap Variabel Terikat

Variabel Pertumbuhan Penjualan (X4) terdapat nilai signifikan sejumlah 0.980 (>0.05). Dengan demikian, mampu diperoleh kesimpulan mengenai variabel Pertumbuhan Penjualan (X4) tidak berpengaruh signifikan terhadap variabel terikat.

UJI HIPOTESIS SIMULTAN (UJI F)

Uji ini dilakukan untuk mengetahui apakah terdapatnya hubungan antara variabel-variabel independen (Likuiditas, **Risiko Bisnis, Profitabilitas, dan Pertumbuhan Penjualan**) terhadap variabel **dependen (Struktur Modal)**. Hubungan tersebut diuji dalam membandingkan nilai rata-rata variabel independen terhadap nol. Akan terdapat hubungan diantara **variabel independen terhadap variabel dependen**, apabila untuk nilai rata-rata variabel independen lebih besar daripada nol.

Tabel 9 **Uji Hipotesis Simultan (Uji F) Model Sum of Squares df Mean Square F Sig.**

| | | | | | | | | | | | | |
|------------|----------|-------|-------|--------|--------|---|----|----|-------|-------|-------|--------|
| Regression | Residual | Total | 3.611 | 58.412 | 62.023 | 4 | 70 | 74 | 0.903 | 0.834 | 1.082 | 0.372b |
|------------|----------|-------|-------|--------|--------|---|----|----|-------|-------|-------|--------|

Sumber: Data diolah (2025)

Berdasarkan hasil uji F terhadap pengaruh variabel Likuiditas, Risiko Bisnis, Profitabilitas, dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal, dapat disimpulkan bahwa nilai F sebesar 1.082 dengan nilai signifikansi sebesar 0.372 (>0.05). Hal ini menunjukkan bahwa secara simultan, tidak terdapat pengaruh secara signifikan dari variabel-variabel independen tersebut terhadap variabel dependen (Struktur Modal). Dengan demikian, hipotesis nol yang menjelaskan mengenai tidak terdapat pengaruh signifikan dari variabel independen terhadap variabel dependen tidak dapat ditolak.

UJI KOEFISIEN KORELASI BERGANDA (R)

Uji ini dilakukan untuk mengetahui kekuatan dan arah hubungan linier antara satu variabel dependen (terikat) dalam dua maupun lebih variabel independen (bebas). Uji ini digunakan dalam analisis regresi berganda dalam mengukur seberapa jauh variasi pada variabel dependen mampu dideskripsikan dari berbagai variabel independen yang digunakan pada model regresi.

Tabel 10 **Uji Koefisien Korelasi Berganda (R)**

| Model | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate |
|-------|--------|----------|-------------------|----------------------------|
| 1 | 0.241a | 0.058 | 0.004 | 0.913 |

Sumber: Data diolah (2025)

Berdasarkan hasil uji **korelasi berganda**, diperoleh **nilai korelasi sebesar 0.913 atau 91.3%**. Nilai ini membuktikan mengenai **hubungan antara variabel independen dan dependen memiliki pengaruh yang sangat kuat**. Hal tersebut sejalan terhadap klasifikasi korelasi berikut ini.

Tabel 11 **Interpretasi Koefisien Korelasi Interpretasi Kisaran Nilai Koefisien Korelasi Nilai Korelasi (Hubungan Variabel X dan Y)**

0.00 - 0.199 **0.20 - 0.399** **0.40 - 0.599** **0.60 - 0.799** **0.80 - 1.000** **Sangat rendah** **Rendah** **Sedang** / cukup **Kuat** **Sangat kuat** **Sumber:** Data diolah (2025)

UJI KOEFISIEN DETERMINASI (R²)

Uji ini dilaksanakan dalam mengetahui sejauh mana proporsi variasi pada variabel dependen yang mampu dijelaskan dari **variabel independen dalam model regresi**. Dengan kata lain, uji ini mengetahui sejauh mana model regresi dalam menggambarkan atau memprediksi data yang ada.

Tabel 12 **Uji Koefisien Determinasi (R²)**

| Model | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate |
|-------|--------|----------|-------------------|----------------------------|
| 1 | 0.241a | 0.058 | 0.004 | 0.913 |

Sumber: Data diolah (2025)

Berdasarkan hasil pengujian koefisien determinasi, didapatkan nilai R² sejumlah 0.058 maupun 5.8%. Nilai tersebut membuktikan mengenai variabel Likuiditas, Risiko Bisnis, Profitabilitas, dan Pertumbuhan Penjualan dengan simultan hanya mampu menjelaskan 5.8% variasi variabel keputusan pembelian. Sementara sisanya sejumlah 94.2%, dijelaskan dari variabel yang lainnya.

PEMBAHASAN

Hipotesis 1: Pengaruh Likuiditas Terhadap Struktur Modal Perusahaan Sektor Pertambangan di BEI Tahun 2019-2023

Hasil pengujian menunjukkan bahwa nilai signifikansi untuk variabel Likuiditas (X1) **adalah 0.727, yang lebih besar dari tingkat signifikansi 0.05**. Oleh karena itu, **hipotesis nol (H0)** tidak dapat ditolak, yang berarti bahwa Likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap Struktur Modal. Variabel

Likuiditas memiliki nilai koefisien sebesar 0.037, menunjukkan adanya hubungan positif, tetapi pengaruhnya tidak signifikan. Hal ini sesuai terhadap penelitian [19], [20], [21] dengan menyatakan bahwasanya likuiditas tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Fakta di lapangan membuktikan mengenai perusahaan pertambangan mungkin terdapat akses secara stabil dan cukup besar terhadap sumber likuiditas, sehingga perubahan dalam likuiditas tidak secara langsung mempengaruhi struktur modal mereka. Selain itu, perusahaan dalam sektor ini cenderung mengandalkan modal ekuitas yang besar untuk mendukung operasi dan investasi jangka panjang. Penggunaan Teori Trade-Off dalam penelitian ini juga menunjukkan bahwa perusahaan cenderung menggunakan utang pada tingkat risiko tertentu sebagai strategi untuk mencapai tujuannya, namun pengaruh likuiditas tetap tidak signifikan.

Hipotesis 2: Pengaruh Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal Perusahaan Sektor Pertambangan di BEI Tahun 2019-2023

Hasil pengujian menunjukkan bahwa nilai signifikansi untuk variabel Risiko Bisnis (X2) adalah 0.255, yang lebih besar dari tingkat signifikansi 0.05. Oleh karena itu, hipotesis nol (H0) tidak dapat ditolak, dengan makna mengenai Risiko Bisnis tidak berpengaruh signifikan terhadap Struktur Modal. Variabel Risiko Bisnis terdapat nilai koefisien sebesar 0.012, menunjukkan adanya hubungan positif, tetapi pengaruhnya tidak signifikan. Hal ini sejalan dengan riset yang telah dijalankan oleh [27], [28], [29] bahwasanya risiko bisnis tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Fakta di lapangan membuktikan mengenai sektor pertambangan sering menghadapi fluktuasi harga komoditas dan risiko operasional yang tinggi. Namun, perusahaan dalam sektor ini mungkin telah mengembangkan strategi manajemen risiko yang efektif dan diversifikasi portofolio untuk mengurangi dampak risiko bisnis pada struktur modal mereka. Berdasarkan Teori Trade-Off, perusahaan akan menyeimbangkan risiko dan manfaat dari penggunaan utang pada tingkat risiko tertentu, namun dalam hal ini pengaruh risiko bisnis tetap tidak signifikan.

Hipotesis 3: Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Perusahaan Sektor Pertambangan di BEI Tahun 2019-2023

Hasil pengujian menunjukkan bahwa nilai signifikansi untuk variabel Profitabilitas (X3) adalah 0.046, **yang lebih kecil dari tingkat signifikansi 0.05. Oleh karena itu, hipotesis nol (H0)** ditolak, serta hipotesis alternatif (H1) diterima, dengan makna mengenai Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap Struktur Modal. Variabel Profitabilitas memiliki nilai koefisien sebesar -0.035, menunjukkan adanya hubungan negatif yang signifikan antara Profitabilitas dan Struktur Modal. Hal ini sesuai terhadap riset yang dijalankan dari [32], [33], [34] membuktikan mengenai profitabilitas berpengaruh terhadap struktur modal. Fakta di lapangan menunjukkan bahwa perusahaan pertambangan yang lebih menguntungkan cenderung mengandalkan pendanaan internal dan mengurangi ketergantungan pada utang. Hal ini dapat mengakibatkan struktur modal dengan lebih konservatif dalam proporsi ekuitas secara lebih banyak dibandingkan utang. Teori Trade-Off menjelaskan bahwa perusahaan cenderung menggunakan utang pada tingkat risiko tertentu sebagai strategi untuk mencapai tujuannya, namun profitabilitas yang tinggi dapat menyebabkan perusahaan lebih mengandalkan pendanaan internal daripada utang.

Hipotesis 4: Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Perusahaan Sektor Pertambangan di BEI Tahun 2019-2023

Hasil pengujian menunjukkan bahwa nilai signifikansi untuk variabel Pertumbuhan Penjualan (X4) sejumlah 0.980, yang lebih besar dari tingkat signifikansi 0.05. Oleh karena itu, hipotesis nol (H0) tidak dapat ditolak, yang berarti mengenai Pertumbuhan Penjualan tidak berpengaruh signifikan terhadap Struktur Modal. Variabel Pertumbuhan Penjualan terdapat nilai koefisien sebesar 0.025, menunjukkan adanya hubungan positif, tetapi pengaruhnya tidak signifikan. Hal ini sejalan dengan riset yang telah dijalankan oleh [43], [44], [45] bahwasanya pertumbuhan penjualan tidak selalu berpengaruh terhadap struktur modal. Fakta di lapangan menunjukkan bahwa pertumbuhan penjualan dalam industri pertambangan mungkin tidak selalu mencerminkan perubahan signifikan dalam struktur modal. Ini bisa disebabkan oleh sifat industri yang cenderung berinvestasi dalam proyek jangka panjang dan pengeluaran modal besar yang tidak selalu sejalan dengan fluktuasi penjualan jangka pendek. Teori Trade-Off menunjukkan bahwa perusahaan akan menyeimbangkan penggunaan utang dan ekuitas pada tingkat risiko tertentu, namun dalam hal ini pengaruh pertumbuhan penjualan terhadap struktur modal tetap tidak signifikan.

5. KESIMPULAN

Menurut analisis data yang sudah dilaksanakan, dapat disimpulkan hal-hal berikut:

1. Variabel Likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap Struktur Modal pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI Tahun 2019- 2023.
2. Variabel Risiko Bisnis tidak berpengaruh signifikan terhadap Struktur Modal pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI Tahun 2019-2023.
3. Terdapat pengaruh negatif dan signifikan dari variabel Profitabilitas terhadap Struktur Modal pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI Tahun 2019-2023.
4. Variabel Pertumbuhan Penjualan tidak berpengaruh signifikan terhadap Struktur Modal pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI Tahun 2019-2023.

Secara keseluruhan, hasil penelitian menunjukkan bahwa hanya variabel Profitabilitas yang memiliki pengaruh signifikan terhadap Struktur Modal perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI Tahun 2019-2023. Penelitian ini menggunakan Teori Trade-Off yang menjelaskan bahwa perusahaan cenderung menggunakan utang pada tingkat risiko tertentu sebagai strategi untuk mencapai tujuannya, namun dalam kasus ini hanya profitabilitas yang mempengaruhi keputusan struktur modal secara signifikan. sehingga dapat disimpulkan bahwa perusahaan sektor pertambangan yang lebih menguntungkan cenderung mengandalkan pendanaan internal dan mengurangi ketergantungan pada utang. Hal ini konsisten terhadap Teori Trade-Off dengan mendeskripsikan mengenai perusahaan akan menyeimbangkan manfaat dan biaya dari penggunaan utang. Dalam penelitian ini, likuiditas, risiko bisnis, dan pertumbuhan penjualan tidak menunjukkan pengaruh signifikan terhadap struktur modal. Namun, profitabilitas yang lebih tinggi menyebabkan perusahaan lebih memilih pendanaan internal daripada utang, yang mengarah pada struktur modal yang lebih konservatif dan stabil. Temuan ini memberikan wawasan penting bagi manajemen perusahaan sektor pertambangan dalam pengambilan keputusan terkait struktur modal untuk mencapai kinerja finansial yang optimal.