

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latarbelakang

Perkembangan sektor perekonomian yang mendukung kelancaran aktivitas ekonomi, khususnya pada sektor pertambangan di Indonesia sangat menarik untuk dicermati. Sektor ini merupakan salah satu sektor yang dapat bertahan di tengah kondisi perekonomian Indonesia. Untuk dapat terus mempertahankan kelancaran aktivitasnya perusahaan membutuhkan fungsi keuangan yang dikelola dengan memperhatikan unsur kebutuhan dana yang akan digunakan untuk beroperasi.

Struktur modal adalah bauran (proporsi) pendanaan permanen jangka panjang perusahaan yang ditunjukkan oleh hutang, ekuitas saham preferen dan saham biasa (Van Horne dan Wachowicz, 2005). Ada beberapa faktor yang mempengaruhi struktur modal, seperti yang diungkapkan menurut Sartono (2000) yaitu tingkat penjualan, struktur aset, tingkat pertumbuhan perusahaan, profitabilitas, ukuran perusahaan, variabel laba dan perlindungan pajak, skala perusahaan, kondisi *intern* perusahaan dan ekonomi makro. Penelitian ini, akan menggunakan tiga faktor yang memiliki keterkaitan terhadap struktur modal, yaitu struktur aktiva, profitabilitas, dan ukuran perusahaan.

Sebelum menanamkan modalnya, investor akan melakukan beberapa analisis terlebih dahulu terhadap perusahaan yang akan diinvestasikan. Banyak hal yang dianalisis oleh investor dan salah satunya adalah struktur aktiva perusahaan. Struktur aktiva perusahaan terdiri dari dua yaitu aktiva lancar dan aktiva tetap. Aktiva lancar merupakan aktiva yang likuid dan memiliki umur ekonomis yang pendek, sedangkan aktiva tetap merupakan aktiva yang tidak likuid tetapi memiliki umur ekonomis yang panjang. Aktiva tetap bisa dijadikan sebagai jaminan perusahaan untuk memperoleh dana dari eksternal perusahaan yang berupa hutang. Investor akan lebih mempercayai perusahaan yang memiliki jaminan atas hutang dalam jumlah besar, karena apabila perusahaan mengalami kebangkrutan, maka aktiva tetap tersebut dapat digunakan untuk melunasi hutang yang dimiliki perusahaan (Yovin dan Suryantini, 2012).

Salah satu tujuan dari perusahaan adalah memperoleh laba yang tinggi agar dapat mensejahterakan para pemegang saham. Selain untuk mensejahterakan para pemegang saham, tingginya tingkat profitabilitas dari perusahaan juga dapat memberikan sumber dana internal yang banyak. Hal ini memungkinkan perusahaan mengurangi sumber dana eksternal mereka yang berupa hutang karena perusahaan dapat menyediakan laba ditahan yang banyak sehingga penggunaan akan hutang dapat dikurangi. Hal ini bisa mempengaruhi penyusunan struktur modal perusahaan.

Ukuran perusahaan juga merupakan salah satu faktor yang dapat mempengaruhi struktur modal. Perusahaan yang terus berkembang menjadi besar secara otomatis akan memerlukan dana yang besar pula untuk dapat menjalankan kegiatan operasional perusahaan yang besar pula. Hal ini akan mempengaruhi struktur modal perusahaan karena sumber dana perusahaan dari eksternal akan ditambah untuk dapat mencukupi semua pendanaan perusahaan. Ukuran perusahaan yang besar menjadi salah satu faktor yang dipertimbangkan para investor untuk menanamkan dananya. Semakin besar ukuran perusahaan tersebut, maka semakin mudah mendapatkan modal eksternal dalam jumlah yang besar terutama dalam bentuk hutang. Dengan kata lain, besar kecilnya ukuran suatu perusahaan secara langsung berpengaruh terhadap kebijakan struktur modal perusahaan (Yovin dan Suryantini, 2012).

Penulis memilih perusahaan sektor pertambangan sebagai obyek penelitian dikarenakan sektor industri ini memiliki risiko yang sangat kompleks. Risiko yang dihadapi oleh sektor industri ini sangat tinggi dan beragam seperti risiko fisik, risiko pasar terkait perubahan harga jual domestik maupun global, serta risiko keuangan yang pasti terjadi jika ternyata kandungan hasil tambang yang didapatkan dinilai tidak ekonomis (*speculative risks*) sedangkan tahap eksplorasi dan eksploitasi yang dilakukan sebelumnya telah memakan biaya yang sangat mahal (migasreview.com). Selain itu, sektor industri pertambangan juga sangat terpengaruh dengan kondisi perekonomian global. Hal ini membuat penulis merasa tertarik untuk meneliti mengenai perusahaan pertambangan yang ada di Bursa Efek Indonesia. Dari latarbelakang diatas, peneliti bermaksud untuk

melakukan penelitian tentang **“Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Bursa Efek Indonesia Periode 2004-2013”**.

1.2 Perumusan Masalah

Berdasarkan latarbelakang masalah yang diuraikan di atas, maka penulis merumuskan masalah sebagai berikut: “Apakah profitabilitas, struktur aktiva, dan ukuran perusahaan berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan pertambangan di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2004-2013?”

1.3 Tujuan Penelitian

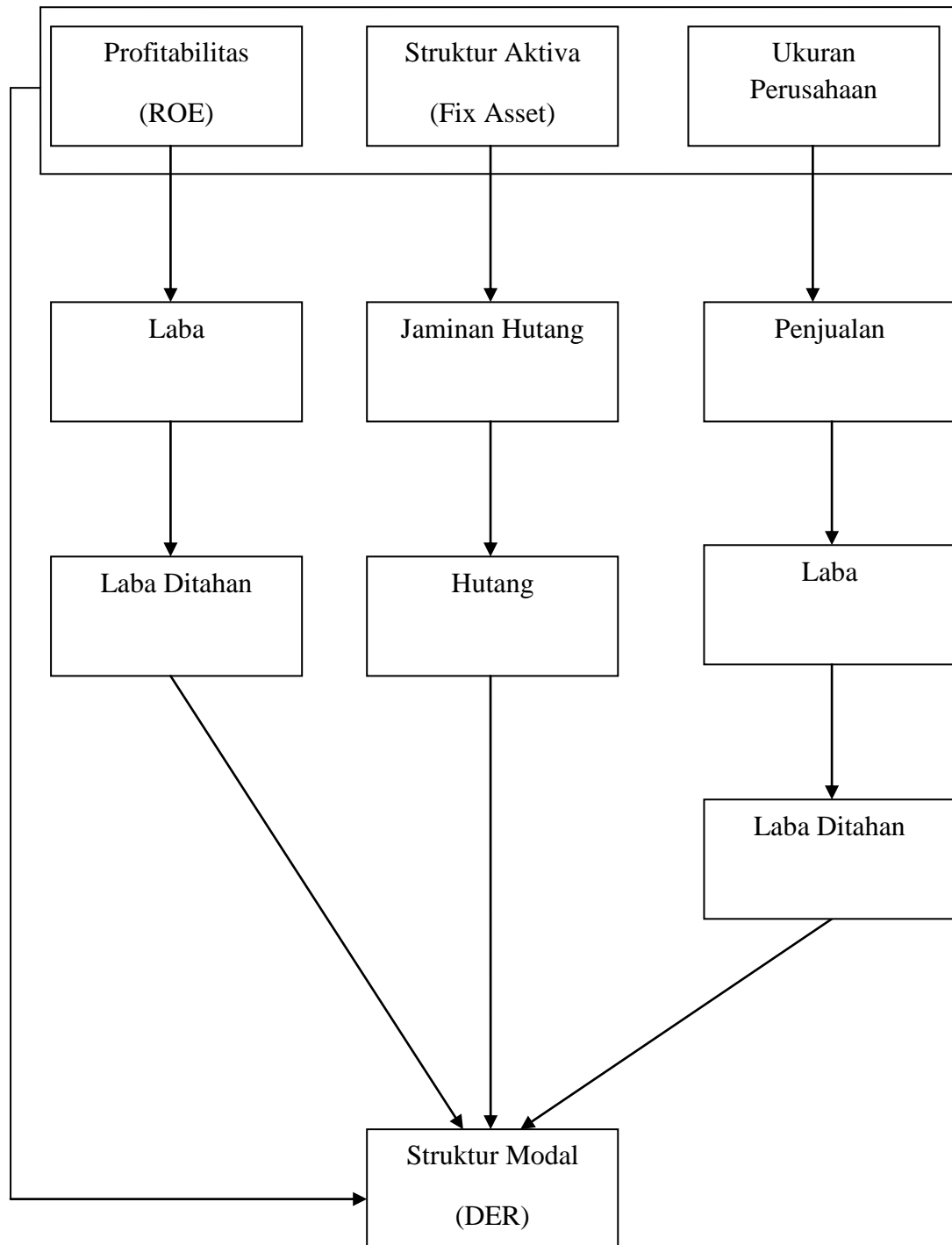
Berdasarkan latarbelakang dan perumusan masalah yang telah diuraikan, maka tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, struktur aktiva dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal perusahaan pertambangan yang terdapat di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2004-2013.

1.4 Manfaat Penelitian

Adapun manfaat yang diharapkan dari penelitian ini adalah :

1. Sebagai sarana belajar dan memperdalam ilmu pengetahuan mengenai manajemen keuangan khususnya dalam menganalisa pengaruh variabel profitabilitas, struktur aktiva, dan ukuran perusahaan yang berpengaruh terhadap struktur modal.
2. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi kepada investor yang akan melakukan investasi dalam bentuk saham
3. Penelitian ini diharapkan dapat membantu perusahaan dalam pengambilan keputusan tentang struktur modal yang akan digunakan.
4. Sebagai tambahan pengetahuan bagi para akademisi dalam bidang keuangan khususnya struktur modal.

1.5 Kerangka Pemikiran



Gambar 1.1 Kerangka Pemikiran

Perusahaan pada umumnya memiliki tujuan masing-masing pada saat pertama berdirinya sesuai dengan keinginan pendirinya. Pada dasarnya tujuan dari perusahaan adalah untuk memaksimalkan laba dan mensejahterakan para pemegang saham. Hal ini sejalan dengan keinginan dari para investor yang menanamkan dananya di perusahaan tersebut agar mendapatkan pengembalian yang tinggi dari investasi mereka. Untuk bisa mendapatkan laba yang tinggi, perusahaan harus menyusun struktur modal yang baik. Struktur modal yang baik dapat menunjang operasional perusahaan sehingga perusahaan dapat beroperasi dengan baik dan mendatangkan keuntungan atau laba yang tinggi.

Terdapat banyak faktor yang mempengaruhi struktur modal perusahaan diantaranya kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba, kemampuan perusahaan dalam menyusun struktur aktiva dan ukuran perusahaan. Seperti permasalahan yang diangkat dalam penelitian ini yaitu mengetahui pengaruh profitabilitas, struktur aktiva dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal perusahaan.

Kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba merupakan salah satu faktor yang dapat memengaruhi struktur modal. Apabila perusahaan memiliki kemampuan yang baik dalam menghasilkan laba, maka hal tersebut akan membuat perusahaan mengurangi penggunaan dana eksternal dan lebih memilih menggunakan dana internal perusahaan (Yovin dan Suryantini, 2012).

Selain kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba, faktor lain yang mempengaruhi struktur modal adalah struktur aktiva. Perusahaan yang memiliki

aktiva tetap yang besar akan bisa mendapatkan hutang yang lebih besar dari luar karena mereka memiliki jaminan yang tinggi atas hutang tersebut melalui aktiva tetapnya.

Ukuran perusahaan pun menjadi salah satu faktor yang dapat mempengaruhi struktur modal perusahaan. Perusahaan yang melakukan penjualan yang tinggi akan menaikkan ukuran perusahaannya. Penjualan yang tinggi akan menghasilkan laba yang tinggi bagi perusahaan sehingga perusahaan punya pilihan untuk merubah struktur modal mereka.

1.6 Hipotesis

Berdasarkan rumusan masalah penelitian maka hipotesisnya adalah sebagai berikut:

H1: Profitabilitas mempengaruhi Struktur Modal

H2: Struktur Aktiva mempengaruhi Struktur Modal.

H3: Ukuran Perusahaan mempengaruhi Struktur Modal

H4: Profitabilitas, Struktur Aktiva dan Ukuran Perusahaan mempengaruhi Struktur Modal.