

Analisis Pengaruh Perubahan *Earnings* dan Risiko Pasar Terhadap Struktur Modal

Endi Sarwoko

Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Kanjuruhan Malang

Abstrak: Penelitian ini bertujuan untuk menguji perbedaan rata-rata struktur modal antar industri, menguji pengaruh perubahan *earnings* perusahaan terhadap struktur modal, dan menguji pengaruh risiko pasar dengan struktur modal perusahaan. Struktur modal dalam penelitian ini diprosikan dengan *debt to equity ratio* dan *debt to total assets*. Data diperoleh dari *Pojok Bursa Efek Jakarta (BEJ)* Universitas Brawijaya, sampel sebanyak 40 perusahaan yang diambil secara *Purposive* dengan kriteria perusahaan-perusahaan tersebut aktif mencatatkan laporan keuangannya di BEJ dan aktif melakukan perdagangan saham selama 6 tahun terakhir. Hasil analisis menunjukkan bahwa terdapat pengaruh terbalik antara perubahan *earnings* perusahaan terhadap D/E tetapi perubahan *earnings* ternyata tidak berpengaruh signifikan terhadap D/A. Risiko pasar tidak berpengaruh signifikan terhadap *debt to equity*, hasil ini menunjukkan bahwa ketika akan melakukan pembelian saham investor tidak mempertimbangkan risiko pasar. Sedangkan berdasarkan pengaruh terhadap D/A diperoleh hasil risiko pasar berpengaruh signifikan terhadap *debt to total assets*, manajemen perusahaan sangat memperhatikan dampak risiko pasar dalam menentukan kebijakan struktur modal perusahaan, karena dalam memberikan pinjaman kreditur biasanya sangat mempertimbangkan aset yang dimiliki perusahaan didanai dari mana, hutang atau modal sendiri.

Kata kunci: *debt to equity*, *debt to total asset*, perubahan *earning*, risiko pasar