

Penulis 1 : Arxiliria

Penulis 2 : Prima Yusi Sari, S.E., ME., Ak

Judul : Kebijakan Struktur Modal : Pengujian *Trade-Off* dan *Pecking Order Theory*

ABSTRAK

Kebijakan Struktur Modal : Pengujian *Trade-Off Theory* dan *Pecking Order Theory*

(Studi pada Perusahaan *Go Public* di Indonesia periode 2010-2014)

Penelitian ini bertujuan untuk meneliti dan mengetahui kebijakan pendanaan pada perusahaan yang *go public* di Indonesia apakah mendukung *Trade-Off Theory* atau *Pecking Order Theory*, atau bahkan kedua teori tersebut bersifat komplementer satu sama lain. Selain itu, untuk meneliti adakah *target leverage* pada perusahaan yang *go public* di Indonesia serta kecepatan penyesuaian (*speed adjustment*) dalam mencapai *target leverage* tersebut.

Penelitian ini menggunakan uji regresi data panel dengan menggunakan Eviews8. Sampel penelitian berjumlah 81 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan menggunakan *purposive sampling*. Sampel diklasifikasikan dari perusahaan yang memiliki total asset paling rendah hingga paling tinggi dalam setiap industri selama 5 tahun yaitu dari tahun 2010-2014

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel (1) *Non debt tax shield* berpengaruh negatif signifikan dengan *leverage* dan *size* menunjukkan pengaruh positif signifikan terhadap *leverage*. (2) *Tangible fixed asset* dan *growth* menunjukkan pengaruh negatif terhadap *leverage*. (3) *Profitability* dan *Financial deficit* menunjukkan pengaruh positif terhadap *leverage*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kedua teori tersebut komplementer satu sama lain, tetapi *Trade-Off Theory* lebih mendukung dalam menjelaskan struktur modal di Indonesia. Selain itu, Indonesia memiliki *target leverage* dengan kecepatan penyesuaian terhadap target sebesar 43,03% per tahun.

Kata kunci : *Pecking Order Theory*, *Target Leverage*, *Trade-Off Theory*

Penulis 1 : Arxiliria

Penulis 2 : Prima Yusi Sari, S.E., ME., Ak

Judul : Kebijakan Struktur Modal : Pengujian *Trade-Off* dan *Pecking Order Theory*

ABSTRACT

Capital Structure Policy : Testing Trade-Off Theory and Pecking Order Theory (Studied on Go Public Companies in Indonesia during 2010-2014)

The objective of this study is to observe whether the Trade-Off Theory or Pecking Order Theory are mutually exclusive or complimentary to each other in determining capital structure of the companies that listed in Indonesia. In addition, to find out estimated target leverage as well as the speed adjustment to achieve it.

This study used panel data regression test using Eviews8. These samples include 81 companies in the Indonesia Stock Exchange and using purposive sampling. Samples are classified from the company that has the lowest to the highest of total asset in each industry during 2010-2014

The results of this study suggested that firm specific variables like (1) Non-debt tax shield had negative effect significant of leverage and size had positive significant effect of leverage and (2) Tangible fixed asset and growth had negative effect of leverage. (3) Profitability and financial deficit had positive effect of leverage. The result showed that Trade-Off Theory and Pecking Order Theory are complimentary to each other, but the Trade-Off Theory more supportive in explained capital structure in Indonesia. And also, Indonesia companies had target leverage and the speed adjustment towards the target around 43.03% per year.

Keywords: Pecking Order Theory, Target Leverage, Trade-Off Theory