

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh antara struktur modal dengan nilai perusahaan pada perusahaan publik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012 sampai dengan 2016, apakah mengikuti pola trade-off theory atau tidak? Sebanyak 130 perusahaan terpilih menjadi sampel yang memenuhi kriteria peneliti. Struktur modal diukur dengan menggunakan Debts to Assets Ratio dan nilai perusahaan diukur dengan menggunakan Tobin's Q. Data kemudian diolah dengan metoda regresi kuadratik sederhana dengan menggunakan SPSS versi 20.

Dari penelitian ini diperoleh temuan bahwa struktur modal terbukti berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dan mengikuti pola Static Trade-off Theory, artinya penggunaan hutang berpengaruh secara non-linear terhadap nilai perusahaan, sehingga menghasilkan kurva non-linear yang terbuka ke bawah. Struktur modal optimal berada pada proporsi penggunaan hutang terhadap total aset sebesar 21,83%. Dari acuan tersebut diketahui bahwa 94% perusahaan di Indonesia cenderung menggunakan hutang melebihi batas struktur modal optimal meskipun biaya bunga di Indonesia relative tinggi.

Kata kunci: Static Trade-off Theory, Struktur Modal, Struktur Modal Optimal, Nilai Perusahaan

ABSTRACT

This research aims to test the relationship between capital structure and firm value of public companies listed on Indonesian Stock Exchange (IDX) from 2012 until 2016, is it consistent with Static Trade-off Theory? 130 firms that met researcher criteria was choosen to be the samples of this research. In this research the capital structure refers to Debts to Assets Ratio and firm value refers to Tobin's Q. The data was analyzed using simple quadratic regression method using SPSS version 20.

The results are, researcher found that capital structure is significantly correlated with firm value, and it tend to follow the Static Trade-off Theory pattern. Which means, leverage has non-linear effect to the firm value that make the curve downward opens. The optimal capital structure value is reached when the debt to total assets ratio equal to 21,83%. And based on this optimal capital structure we found that 94% firms in Indonesian market tend to use debt over the optimal capital structure although the cost of debt in Indonesia is relatively high.

Key words: Static Trade-off Theory, Capital Structure, Optimal Capital Structure, Firm Value