

PENGARUH *FREE CASH FLOW*, *FIXED ASSETS*, *OPERATING LEVERAGE*, PROFITABILITAS DAN SEKTOR INDUSTRI TERHADAP STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN DI INDONESIA DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL KONTROL

Richie (Akuntansi - 15/377316/EK/20288)

Dosen Pembimbing: Prof. Dr. Bambang Sudibyo, M.B.A., Ak., CA.

Intisari

Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris pengaruh *free cash flow*, *fixed assets*, *operating leverage*, profitabilitas dan sektor industri terhadap struktur modal perusahaan di Indonesia. Struktur modal yang merupakan kombinasi dari utang, saham preferen dan saham biasa perlu dipelihara secara optimal bagi kelangsungan perusahaan. Tindakan ini diambil mengingat komposisi tersebut sangat berkaitan dengan penentuan biaya modal (*cost of capital*). Struktur modal diukur dengan *debt to equity ratio*, yaitu rasio solvabilitas yang membandingkan keseluruhan utang/kewajiban dengan total ekuitas yang dimiliki perusahaan, *free cash flow* dinyatakan dalam skala rasio, *fixed assets* diukur dalam bentuk rasio terhadap total aset, *operating leverage* diukur dalam *degree of operating leverage*, profitabilitas diukur dalam *return on assets* dan sektor industri yang dinyatakan dalam *dummy* dengan nilai 1 untuk perusahaan bidang industri perbankan dan keuangan dan 0 untuk industri lainnya. Penelitian ini menguji 775 total pengamatan atas 155 populasi perusahaan yang memiliki kelengkapan data serta terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2013 hingga 2017. Dalam periode yang bersangkutan, masing-masing faktor diuji pengaruhnya terhadap *debt to equity ratio* sehingga menghasilkan lima hipotesis. Selanjutnya, pengujian hipotesis dilakukan dengan menggunakan metode regresi data panel dengan pendekatan *common effect*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *free cash flow*, *return on assets* dan sektor industri berpengaruh signifikan terhadap *debt to equity ratio* sedangkan *fixed assets* dan *operating leverage* tidak berpengaruh signifikan. Hasil ini memberikan kesimpulan bahwa manajemen perusahaan sebaiknya lebih berfokus pada faktor yang memberikan dampak terhadap struktur modal. Dengan demikian, manajemen dapat menentukan struktur modal perusahaan pada tingkat optimum.

Kata kunci: struktur modal, *free cash flow*, *fixed assets*, *operating leverage*, profitabilitas, sektor industri

PENGARUH *FREE CASH FLOW*, *FIXED ASSETS*, *OPERATING LEVERAGE*, PROFITABILITAS DAN SEKTOR INDUSTRI TERHADAP STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN DI INDONESIA DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL KONTROL

Richie (Akuntansi - 15/377316/EK/20288)

Dosen Pembimbing: Prof. Dr. Bambang Sudibyo, M.B.A., Ak., CA.

Abstract

This study aims to empirically examine the impact of free cash flow, fixed assets, operating leverage, profitability and industrial sectors on capital structure of Indonesian companies. Capital structure which is a combination of debt, preferred stock and ordinary shares needs to be maintained optimally for the perpetuity of the company. This action needs to be taken to determine the cost of capital. Capital structure is measured by a debt to equity ratio, which is a solvency ratio that compares overall debt (liabilities) with total equity held by a company, free cash flow is measured in ratio scale, fixed assets is measured in ratio over total assets, operating leverage is measured in degree of operating leverage, profitability is measured in return on assets, and industrial sectors which are expressed in dummies with a value of 1 for bank and financial industry and 0 for other industries. This study examined 775 total observations in 155 companies that have sufficient data and were listed on Indonesia Stock Exchange from 2013 until 2017. In the period concerned, each factor was tested for its effect on the debt to equity ratio that create five hypotheses. Furthermore, the hypothesis testing is done using the panel data regression with the common effect approach. The results show that free cash flow, return on assets, and industrial sector have a significant effect on the debt to equity ratio while fixed assets and operating leverage have no significant effect. These results provide a conclusion that management should focus more on factors that impact on capital structure. Thus, management can determine the company's capital structure at the optimum state.

Keywords: *capital structure, free cash flow, fixed assets, operating leverage, profitability, industrial sectors*