

Kebijakan pendanaan yang ditetapkan oleh perusahaan merupakan salah satu faktor penting yang menjamin keberlangsungan perusahaan, sehingga perusahaan seharusnya dapat mengoptimalkan struktur modalnya, antara pendanaan internal dan eksternal, sehingga dapat memaksimalkan nilai perusahaan. Ketika terjadi krisis *Subprime Mortgage*, perusahaan dihadapkan pada situasi dimana gejolak perekonomian global dikhawatirkan akan mempengaruhi bisnisnya, sehingga perusahaan berusaha memperoleh sumber pendanaan yang paling aman, terutama ketika kondisi ekonomi belum stabil pasca krisis.

Penelitian ini dilakukan untuk menguji *dividend payout ratio*, *financial leverage*, dan *investment opportunity*, sehingga diharapkan akan diketahui apakah terjadi perubahan terhadap ketiga variabel tersebut pada periode sebelum dan setelah krisis *subprime mortgage*.

Pengujian dilakukan dengan menggunakan uji beda rata-rata pada 65 sampel perusahaan yang dibandingkan antara periode sebelum krisis (2005-2007) dan setelah krisis (2008-2009). Berdasarkan hasil pengujian diperoleh hasil bahwa untuk *financial leverage* dan *investment opportunity* setelah krisis terjadi penurunan yang signifikan bila dibandingkan periode sebelum krisis, sedangkan untuk *dividend payout ratio* terjadi kenaikan yang signifikan antara periode sebelum dan setelah krisis *Subprime Mortgage*.

Kata kunci: struktur modal, *dividend payout ratio*, *financial leverage*, *investment opportunity*

Policies set by the company funding is one of the important factor that ensures sustainability of the company, so the company should be able to optimize its capital structure, between the internal and external funding, so as to maximize firm value. When the Subprime Mortgage crisis, companies are faced with a situation where global economic upheavals feared would affect the business, so the company tried to obtain the most secure sources of funding, especially when the condition is not stable post-crisis economy.

This research was conducted to the dividend payout ratio, financial leverage, and investment opportunity, so hopefully they will know whether there is a change to the three variables in the period before and after the subprime mortgage crisis.

Tests carried out using mean-difference test at 65 sample firms are compared between pre-crisis period (2005-2007) and after the crisis (2008-2009). Based on the test results showed that for the financial leverage and investment opportunity decreased after the crisis than before crisis period, while an dividend payout ratio for significant increases between the periods before and after the Subprime Mortgage crisis.

Keywords: capital structure, dividend payout ratio, financial leverage, investment opportunity