

ABSTRAK

KECEPATAN PENYESUAIAN PERUSAHAAN MENUJU TARGET *LEVERAGE* DALAM MENGHADAPI REVOLUSI INDUSTRI 4.0 (STUDI PADA PERUSAHAAN TIK DI ASIA)

Alfianita Dewi Sulistyaningrum

17/421848/PEK/23425

Penelitian ini melakukan pengujian terhadap 1.860 perusahaan TIK (Teknologi, Informasi dan Komunikasi) yang terdaftar di Bursa Efek kawasan Asia selama periode 2011-2017. Tujuan penelitian ini adalah menguji faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal perusahaan berdasarkan model dinamis, menguji apakah perusahaan melakukan penyesuaian menuju target *leverage*, menguji faktor-faktor yang mempengaruhi kecepatan penyesuaian menuju target *leverage* dan menguji pengaruh perusahaan utang kurang (*underleverage*) terhadap kecepatan penyesuaian menuju target *leverage*. Mengacu pada tujuan penelitian tersebut, maka metoda yang digunakan dalam penelitian ini adalah deskriptif verifikatif melalui pendekatan kuantitatif. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data panel yang merupakan gabungan data *time series* dan *cross section*, serta menggunakan data panel seimbang dimana masing-masing perusahaan sampel memiliki periode pengamatan yang sama. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel struktur aktiva, pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan, profitabilitas dan pertumbuhan PDB/Produk Domestik Bruto mampu mempengaruhi struktur modal perusahaan secara signifikan dan memiliki korelasi atau arah koefisien sesuai dengan harapan yang didasarkan pada teori. Perusahaan juga terbukti melakukan penyesuaian menuju target *leverage* dan memerlukan waktu rata-rata 2,99 tahun untuk mencapai struktur modal yang ditargetkan. Hasil uji regresi juga menunjukkan bahwa variabel *distance*, profitabilitas, pertumbuhan PDB dan tingkat inflasi terbukti secara signifikan mempengaruhi kecepatan penyesuaian menuju target *leverage* serta berdasarkan hasil analisis perusahaan *underleverage* mampu melakukan penyesuaian target *leverage* dengan lebih cepat dibandingkan dengan perusahaan *overleverage*.

Kata Kunci: model struktur modal dinamis, target *leverage*, kecepatan penyesuaian menuju target *leverage*, *underleverage*, karakteristik spesifik perusahaan, kondisi ekonomi makro.

ABSTRACT

THE SPEED OF ADJUSTMENT TOWARDS TARGET LEVERAGE TO DEAL WITH INDUSTRIAL REVOLUTION 4.0 (STUDY ON ICT COMPANIES IN ASIA)

Alfianita Dewi Sulistyaningrum

17/421848/PEK/23425

This research conducts to test the dynamic capital structure model of 1,860 ICT listed companies in Asian Stock Exchange for the period 2011 to 2017. The purpose of this study is to examine the factors that influence the company's capital structure based on a dynamic model, attempt to examine whether the companies do the adjustments process towards target leverage, examine the factors that affect the speed of adjustment towards the target leverage and examine the effect underleverage companies against the speed of the adjustment towards the target leverage. Referring to the purpose of this research, the method used in this research is descriptive verification method through a quantitative approach. The data used in this study is panel data which is a combination of time series data and cross sections, and uses balanced panel data (each sample has the same observation period). This research shows that company's capital structure is significantly influenced by structure of assets, growth, size, profitability and growth of Gross Domestic Product and also have a correlation (sign of coefficient) in accordance with the expectations based on the theory. This study also proves that the companies do the adjustments process towards the target leverage and require an average time of 2.99 years to achieve the fully targeted leverage. Regression test results also shows that the speed of adjustment towards target leverage is influenced by firms characteristic (distance and profitability) and also macroeconomic condition (growth of GDP and inflation rate). Based on the analysis, the underleverage company do the adjustment process towards target leverage faster than overleverage company.

Keywords: dynamic capital structure model, target leverage, speed of adjustment towards target leverage, underleverage, firm characteristics, macroeconomic.