

ABSTRACT

The purpose of this study was to analyze determinants of capital structure in Indonesia. The independent variables were firm size, profitability, nature of assets, and growth opportunity while book leverage, the proxy for capital structure, was the dependent variable. The study uses purposive sampling method on a sample of 20 companies that are listed on Kompas100 for the period 2012 to 2015 representing 9 various industrial sectors. Financial panel data of the 20 companies were obtained from the BNI46 Financial Market Update. OLS, fixed effects, and GLS regression results show that firm size is highly significant and positively related to book leverage. Fixed effect model was chosen through Hausman testing. The results show that there is a positive and statistically significant effect of firm size on leverage for this sample. This finding is consistent with Trade-off capital structure theory. The variables profitability and nature of assets were positively related to leverage but were statistically insignificant. The results of this study are mixed and imply support for two important capital structure theories: trade-off theory and pecking order theory.

Keywords: capital structure, trade-off theory, pecking order theory, leverage, panel data regression

INTISARI

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis faktor penentu struktur permodalan di Indonesia. Variabel independen adalah ukuran perusahaan, profitabilitas, sifat aset, dan peluang pertumbuhan sedangkan variabel terikat adalah *leverage* buku sebagai proxy struktur modal. Penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* pada sampel 20 perusahaan yang terdaftar di Kompas100 untuk periode 2012 sampai 2015 dan mewakili 9 sektor industri yang berbeda. Data panel keuangan dari 20 perusahaan tersebut diperoleh dari BNI46 Financial Market Update. *Ordinary Least Squares (OLS)*, *fixed effects*, dan hasil regresi *Generalized Least Squares (GLS)* menunjukkan bahwa ukuran perusahaan sangat signifikan dan berhubungan positif dengan *leverage* buku. Model *fixed effects* dipilih melalui pengujian Hausman. Hasilnya menunjukkan bahwa ada pengaruh positif dan signifikan dari ukuran perusahaan terhadap *leverage* untuk sampel ini. Temuan ini konsisten dengan teori *Trade-off*. Variabel profitabilitas dan sifat aset secara positif terkait dengan *leverage* namun secara statistik tidak signifikan. Hasil dari studi ini bersifat *mixed* dan menyiratkan dukungan untuk dua teori struktur modal penting yaitu teori *trade-off* dan teori *pecking order*.

Keywords: struktur modal, teori trade-off, teori pecking order, leverage, regresi data panel