



Abstrak

Struktur modal merupakan subjek yang berpengaruh dibidang keuangan dan dijelaskan sebagai pengelolaan kewajiban. Namun, ada berbagai cara di mana perusahaan dapat mengelola kewajiban mereka. Berbagai penelitian telah memberikan bukti penggunaan struktur modal untuk melestarikan perusahaan agar tidak bangkrut. Penelitian ini bertujuan untuk mengkonfirmasi hubungan karakteristik perusahaan dan struktur modal melalui review literatur di negara maju dan negara berkembang. Berturutan dengan itu, penelitian ini mencoba menjawab pertanyaan "bagaimana karakteristik perusahaan sebagai ukuran, aset tangibilitas, profitabilitas, dan peluang pertumbuhan mempengaruhi struktur modal perusahaan di negara maju maupun negara berkembang?" Mengikuti tipe penelitian peninjauan pustaka atau "literature review," temuan dari peneliti yang berbeda dianalisa secara kualitatif. Hal ini diharapkan bisa mengungkap apakah teori yang ada yang berasal dari negara maju itu mudah dibawa ke negara berkembang. Penelitian ini ditujukan bagi para manajer perusahaan bisnis untuk memberikan panduan dalam merancang struktur permodalan dan akademisi untuk membantu memahami bagaimana teori struktur modal yang ada masuk ke dalam negara maju dan negara berkembang.

Hasil tinjauan pustaka menunjukkan bahwa karakteristik perusahaan secara keseluruhan signifikan baik di negara maju maupun negara berkembang. Selain itu, hubungan antara karakteristik perusahaan dengan struktur permodalan nampaknya memiliki pola yang sama terlepas dari apakah negara tersebut sudah maju atau masih berkembang. Walaupun begitu, deviasi memang ada dan disarankan untuk menjadi hasil lingkungan di mana penelitian dilakukan. Bukti yang ada nampaknya menunjukkan bahwa: ukuran perusahaan berhubungan positif dengan struktur modal; aset tangibilitas memiliki hubungan yang tidak konsisten dimana hubungan yang berlawanan didukung sama rata; Profitabilitas berhubungan negatif dengan struktur modal; dan peluang pertumbuhan berhubungan positif dengan struktur modal.

Kata kunci yang relevan dengan penelitian ini meliputi: struktur modal, karakteristik perusahaan, Eropa, Asia, Afrika, negara maju, negara berkembang, rasio hutang terhadap ekuitas, pembiayaan modal.



Abstract

Capital structure is an influential subject in the field of finance explained as the management of liabilities. However, there are various ways in which firm could manage their liabilities. Varying research have provided evidence on capital structure usage to preserve firms from going bankrupt. This paper aims to confirm the relationship of firm characteristics and capital structure through review of literatures in developed countries and developing countries. Respectively, this paper tries to answer the question “how do firm characteristics being size, asset tangibility, profitability, and growth opportunity affect the capital structure of firms in developed as well as developing countries?” Following a literature review type of research, findings from different researchers are analysed qualitatively. This is hoped to reveal whether existing theories that stem from developed countries are portable to developing countries. This paper is intended for managers of business firms to provide guidance in designing their capital structure and academicians to help comprehend how existing capital structure theories fit into developed and developing countries.

The results of literature review show that firm characteristics are in overall significant in both developed and developing countries. Moreover, the relationship of firm characteristics with capital structure seem to have a similar pattern regardless of whether the country is developed or developing. Having said that, deviations do exist and are suggested to be the result of the environment in which the research is conducted. The evidence seem to suggest that: firm size is positively related to capital structure; asset tangibility has an inconsistent relationship whereby opposing relations are equally supported; profitability is negatively related to capital structure; and growth opportunity is positively related to capital structure.

Keywords relevant to this paper include: capital structure, firm characteristics, Europe, Asia, Africa, developed countries, developing countries, debt-to-equity ratio, capital financing