



This study investigates the effect of stock returns dynamics on the capital structure decision among firms listed on Indonesian Stock Exchange (IDX) during 2000-2014. The analysis consists of short run and long run studies represented by one year and five years horizon respectively. This current research resembles to a certain extent to that of Welch's (2004) with a recent time period and takes into account a different type of country, which is an emerging country and is not an Anglo-American country. It is found that Indonesian firms are less likely to readjust their target debt ratios in the short run due to the adjustment costs. In the long run, however, Indonesian firms start to readjust their debt ratios to their initial target.

Keywords: Capital structure, stock returns, leverage, dynamic adjustment, target debt ratios

JEL Classification: G30, G32



Penelitian ini mengkaji pengaruh dinamika return saham terhadap keputusan struktur modal antara perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama 2000-2014. Analisis ini terdiri dari jangka pendek dan studi jangka panjang yang diwakili oleh satu tahun dan lima tahun. Penelitian ini menyerupai penelitian Welch (2004) dengan menggunakan periode waktu terbaru dan mempertimbangkan berbagai jenis negara, yang merupakan negara berkembang dan bukan negara Anglo-Amerika. Hal ini ditemukan bahwa perusahaan Indonesia cenderung menyesuaikan rasio utang target mereka dalam jangka pendek karena biaya penyesuaian. Dalam jangka panjang, bagaimanapun, perusahaan-perusahaan Indonesia mulai menyesuaikan kembali rasio utang mereka ke target awal mereka.

Keywords: Struktur modal, return saham, leverage, penyesuaian dinamis, target rasio utang

JEL Classification: G30, G32