



## INTISARI

*Market timing theory* menyebutkan bahwa perusahaan cenderung menerbitkan ekuitas pada saat *market-to-book* tinggi sehingga menciptakan suatu insentif bagi perusahaan. Penelitian ini berfokus pada *equity market timing* dengan menggunakan perusahaan non-keuangan yang melakukan IPO antara tahun 2007 hingga 2012 sebagai sampel.

Penelitian ini menggunakan perubahan *leverage* ( $\Delta\text{LEV}$ ) sebagai variabel dependen. Peneliti menggunakan dua instrumen untuk mengukur adanya *equity market timing*, yaitu rasio *market-to-book* (MTB) dan tingkat *leverage* satu tahun sebelum perusahaan melakukan IPO ( $\text{LEV}_{(t-1)}$ ). Peneliti juga menggunakan tingkat profitabilitas, *initial return of IPO*, ukuran perusahaan, dan *tangibility* sebagai variabel kontrol dalam penelitian ini.

Penelitian ini dilakukan untuk menguji *equity market timing* di Indonesia. Berdasarkan hasil pengujian yang menggunakan regresi berganda, ditemukan bahwa dua instrumen yang digunakan, yaitu rasio *market-to-book* (MTB) dan tingkat *leverage* ( $\text{LEV}_{(t-1)}$ ) berpengaruh secara negatif signifikan terhadap perubahan *leverage* ( $\Delta\text{LEV}$ ).

Kata kunci: *equity market timing, market-to-book, leverage*



## ABSTRACT

Market timing theory explains that company tends to issue stocks when market-to-book ratio is high which creates an incentive for companies. This study focuses on equity market timing using non-financial companies which applied IPO between 2007 to 2012 as samples.

This study uses the change in leverage ( $\Delta LEV$ ) as dependen variable. The researcher uses two instruments to measure equity market timing, there are market-to-book ratio (MTB) and leverage one year before IPO of the company ( $LEV_{(t-1)}$ ). The researcher also uses profitability, initial return of IPO, size, and tangibility of the company as control variables.

This study aims to examine equity market timing in Indonesia. Based on the test that uses multiple regression, the researcher found that two instruments which are used in this study, market-to-book ratios (MTB) and leverage ( $LEV_{(t-1)}$ ) are negatively related to the change in leverage ( $\Delta LEV$ ).

Keywords: equity market timing, market-to-book, leverage