

INTISARI

Penelitian ini menganalisis *market timing* ekuitas dan pengaruhnya terhadap struktur modal perusahaan di Indonesia. Hipotesis penelitian ini ada tiga. Pertama, perusahaan di Indonesia menggunakan *market timing* ekuitas sewaktu melakukan penerbitan ekuitas. Kedua dan ketiga *market timing* ekuitas berpengaruh jangka pendek dan jangka panjang terhadap struktur modal perusahaan Indonesia. Untuk menguji hipotesis, metode penelitian ini menggunakan kelompok sampel pertama (data panel) dan kelompok sampel kedua (*cross-section*), dan menggunakan periode data 2001-2011. Data *cross-section* menggunakan tahun kalender IPO+k, dan k menunjukkan jumlah tahun setelah IPO, mulai dari IPO+1 sampai dengan IPO+10.

Dengan data panel dan *cross-section*, secara konsisten hasil pengujian hipotesis pertama terbukti bahwa *market-to-book ratio* berpengaruh positif terhadap penerbitan ekuitas. Dengan hasil tersebut menunjukkan bahwa perusahaan di Indonesia menggunakan *market timing* ekuitas sewaktu melakukan penerbitan ekuitas. Dengan data panel dan *cross-section*, secara konsisten hasil pengujian hipotesis kedua bahwa *market-to-book ratio* tahun lalu berpengaruh negatif terhadap perubahan *leverage*, dan *market to-book ratio* tahun lalu berpengaruh positif terhadap penerbitan ekuitas bersih. Dengan hasil tersebut menunjukkan bahwa *market timing* ekuitas berpengaruh jangka pendek terhadap struktur modal perusahaan di Indonesia. Dengan data panel dan *cross-section*, hasil pengujian hipotesis ketiga sebagian besar *historical market-to-book ratio* tahun lalu tidak berpengaruh negatif terhadap *leverage*, dan sebagian besar *historical market to-book ratio* tahun lalu tidak berpengaruh negatif terhadap perubahan kumulatif pada *leverage*. Dengan hasil tersebut menunjukkan ada indikasi *market timing* ekuitas relatif tidak berpengaruh jangka panjang terhadap struktur modal perusahaan di Indonesia.

Kata Kunci: *market timing* ekuitas, harga pasar, struktur modal, pengaruh jangka pendek, dan pengaruh jangka panjang.

ABSTRACT

This research analyzes equity market timing and its effects on the capital structure of the firms in Indonesia. There are three hypothesis. First, the firms in Indonesia use equity market timing when issuing equity. Second and third, the equity market timing effects short-term and long-term on the capital structure of the firms in Indonesia. The methods used in this research are data panel and cross-section, along with using data within period 2001-2011. The cross-section data used IPO+k calendar year, and k refers to a number of the following years, starts from IPO+1 until IPO+10.

By those two groups of data, this research's results show: Firstly, the results of the first hypothesis are consistently proving that market-to-book ratios give positive effect to the equity issues. This result shows that Indonesian firms are using equity market timing when issuing equity. Secondly, it consistently indicates that the lag market-to-book ratios give negative effect on the change of leverage, and market-to-book lag ratios give positive effect on net equity issues. This result shows that equity market timing gives short-term effect on the capital structure of firms in Indonesia. Thirdly, the results indicate that most of the historical market-to-book ratios do not give negative effect on both leverage and cumulative change of leverage. Thus, these results show that the equity market timing indication gives relatively no long-term effect on the capital structure of the firms in Indonesia.

Keywords: *equity market timing, market price, capital structure, short-term, long-term.*