

Abstrak

Struktur modal sangat penting bagi perusahaan untuk menjalankan aktivitas operasional dan juga melakukan perluasan usaha, sehingga perusahaan harus lebih memperhatikan struktur modalnya. Struktur modal adalah proporsi antara tingkat hutang yang digunakan dengan ekuitas (modal sendiri). Dalam menentukan struktur modal yang optimal, kita harus menyadari banyak hal yang mempengaruhinya. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk membuktikan pengaruh profitabilitas, firm size, non debt tax shield, dividen payout ratio, dan likuiditas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI (Bursa Efek Indonesia) periode tahun 2007-2010 menggunakan beberapa indikator untuk setiap variabel, sehingga di samping dapat membuktikan faktor-faktor yang diprediksikan mempengaruhi struktur modal, dapat juga mengetahui tingkat validitas dan kepercayaan indikator tersebut.

Berdasarkan purposive sampling dalam penelitian ini didapati 33 perusahaan, yang menghasilkan 132 data pooling. Penelitian ini menggunakan lima variabel bebas, yakni : profitabilitas, firm size, non debt tax shield, dividen payout ratio, dan likuiditas. Metode analisis yang digunakan untuk menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal adalah analisis regresi linier berganda dan uji hipotesis menggunakan t-statistik untuk menguji koefisien regresi parsial serta f-statistik untuk menguji pengaruh secara simultan pada tingkat signifikansi 5%.

Hasil penelitian ini menunjukkan tiga variabel independen yang memiliki pengaruh signifikan terhadap struktur modal dan dua variabel independen yang tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Tiga variabel independen yang berpengaruh signifikan terhadap struktur modal dalam penelitian ini: (i) profitabilitas berpengaruh negatif signifikan, (ii) non debt tax shield berpengaruh negatif signifikan, (iii) likuiditas berpengaruh negatif signifikan. Dua variabel yang tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal dalam penelitian ini: (i) firm size, (ii) dividen payout ratio. Semua variabel ini secara simultan berpengaruh signifikan terhadap struktur modal dengan pengaruh sebesar 48,7%.

Kata kunci: struktur modal, profitabilitas, firm size, non debt tax shield, dividen payout ratio, dan likuiditas.