

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal perusahaan dengan menggunakan Teori *Trade-off* dan *Pecking Order*. Variabel-variabel yang dianalisis yaitu likuiditas, risiko bisnis, profitabilitas dan pertumbuhan penjualan.

Sampel dalam penelitian ini sebanyak 29 perusahaan dalam sektor perbankan dan keuangan yang tercatat dalam Bursa Efek Jakarta (BEJ) dari tahun 2000-2005, hasilnya terdapat sebanyak 174 observasi. Untuk menguji hipotesis-hipotesis dan penelitian ini digunakan Regresi Berganda dan Chow Test.

Dengan menggunakan analisis multivariate, hasil uji parsial menunjukkan bahwa semua variabel memberikan pengaruh positif secara signifikan terhadap struktur modal pada sektor perbankan dan keuangan. Variabel likuiditas dan pertumbuhan penjualan berpengaruh positif terhadap struktur modal perusahaan sesuai dengan implikasi teori *Trade-Off* sedangkan variabel risiko bisnis yang berpengaruh positif terhadap struktur modal ternyata kontradiksi dengan teori *Trade-off*. Untuk variabel profitabilitas yang berpengaruh positif terhadap struktur modal ternyata bertentangan dengan teori *Pecking Order* yang berargumentasi bahwa semakin tinggi profitabilitas semakin banyak laba yang ditahan sehingga struktur modal semakin rendah. Hal ini berarti bahwa tidak semua proksi dari Teori *Trade-off* dan *Pecking order* dapat menjelaskan struktur modal perusahaan perbankan dan keuangan yang tercatat di BEJ.

Namun dari uji simultan (uji F), dihasilkan bahwa secara simultan keempat variabel di atas tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Hal ini dikarenakan adanya efek saling meniadakan/melemahkan diantara variabel, sehingga hal ini menjadi suatu paradoks keuangan.

Secara univariate, penelitian ini menunjukkan ada 2 variabel yang berpengaruh terhadap struktur modal, yaitu risiko bisnis dan profitabilitas, yang keduanya memberikan pengaruh positif terhadap struktur modal.

Dari hasil Uji kesamaan koefisien dengan menggunakan chow test menunjukkan bahwa tidak ada perbedaan yang signifikan diantara kedua sektor.

Kata kunci : Struktur modal, *Trade-off*, *Pecking order*, likuiditas, risiko bisnis, profitabilitas dan pertumbuhan penjualan dan chow test.