

## ABSTRAK

Pembiayaan sumber daya sangat penting untuk mendukung kegiatan badan usaha. Sejumlah teori telah diusulkan untuk menjelaskan variasi dalam rasio utang di seluruh badan usaha. Beberapa teori menunjukkan bahwa badan usaha memilih struktur modal tergantung pada atribut yang menentukan berbagai biaya dan manfaat yang terkait dengan pembiayaan utang dan ekuitas. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui secara empiris pengaruh target struktur modal terhadap kebijakan utang. Obyek penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah badan usaha manufaktur yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2007 – 2009. Data yang dibutuhkan dalam penelitian ini diperoleh dari *Osiris Database* selain itu dilengkapi pula dengan publikasi laporan keuangan *Indonesia Market Capital Directory*. Metode analisis data dalam pengujian hipotesis menggunakan *partial adjustment regression* dan *debt versus equity choice regression*.

Sebelum melakukan uji hipotesis dalam penelitian ini diperlukan adanya uji *target leverage regression* untuk mendapatkan hasil target *book debt ratio* yang dipengaruhi oleh komponen *Size, Tangibility, Market to book, R&D Indicator, Profitability, Depreciation*, dan *Book debt ratio*.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa deviasi *book debt ratio* aktual dengan deviasi *book debt ratio* target memiliki pengaruh yang signifikan terhadap struktur modal badan usaha ( $F = 0.000$ ,  $t = 0.062$ ,  $r = 0.000$ ). Sedangkan dalam penelitian ini menunjukkan adanya pengaruh yang tidak signifikan antara deviasi *book debt ratio* target dengan kebijakan *debt choice* suatu badan usaha apabila aktual *book debt ratio* telah melampaui target *book debt ratio* badan usaha tersebut ( $Sig = 0.235$ ). Adanya pengaruh yang tidak signifikan antara deviasi target *book debt ratio* suatu badan usaha dengan keputusan badan usaha untuk memilih mempertahankan atau menghentikan *debt* tampak pada *equity choice regression* ( $Sig = 0.325$ ).

Kata kunci : *book debt ratio, target leverage ratio, partial adjustment regression, equity choice regression, debt equity regression*.