

INTISARI

Sumber dana untuk eksistensi badan usaha dapat diperoleh dari internal dengan memanfaatkan laba ditahan maupun dana eksternal ekuitas dan utang jangka panjang. Penentuan struktur modal berpengaruh juga terhadap risiko yang dihadapi badan usaha, dimana penggunaan utang akan meningkatkan risiko badan usaha. Penelitian ini menguji faktor internal badan usaha yang mempengaruhi struktur modal badan usaha serta apakah faktor eksternal badan usaha mempengaruhi hubungan antara faktor internal dengan struktur modal. Faktor internal terdiri dari tingkat pajak, tangibilitas, ukuran, profitabilitas, pertumbuhan, dan likuiditas sedangkan faktor eksternal terdiri dari PDB, inflasi, dan *trade openness*.

Penelitian ini dilakukan pada badan usaha-badan usaha yang terdaftar di BEI dan termasuk dalam 50 badan usaha terbesar selama periode 2003 hingga 2007. Variabel-variabel yang digunakan dalam penelitian ini terdiri dari variabel independen, variabel dependen, dan variabel moderasi. Variabel independen meliputi *financial leverage*. Variabel dependen meliputi tingkat pajak, tangibilitas, ukuran, profitabilitas, pertumbuhan, dan likuiditas. Variabel moderasi meliputi PDB, inflasi, dan *trade openness*.

Dari hasil pengujian hipotesis, faktor internal yang terbukti secara signifikan mempengaruhi *leverage* adalah tangibilitas, ukuran, dan profitabilitas dimana ketiganya berpengaruh positif terhadap *leverage*. Pada pengujian hipotesis kedua, dengan adanya moderasi dari faktor eksternal, tingkat pajak terbukti secara signifikan mempengaruhi *leverage*.

Kata Kunci: Struktur modal, faktor karakteristik badan usaha, faktor karakteristik makroekonomi

ABSTRACT

Capital structure for financing the activity of the firm can be obtained from internal, from retained earning, or external sources, from equity and long term debt. The capital structure had an effect on the firm's risk, because the use of debt can increase risk that faced by the firm. This study tests internal factors of the firm that affect firm's capital structure and which external factors affect the relationship of internal factors toward capital structure. Internal factors consist of tax rate, tangibility, size, profitability, growth, and liquidity while external factors consist of GDP (Gross Domestic Product), inflation, and trade openness.

This study applied on firms that listed on Indonesia Capital Market and included in 50 biggest debt rate since 2003 until 2007. There are three variables in this study, independent variable, dependent variable, and moderating variable. Independent variables consist of tax rate, tangibility, size, profitability, growth, and liquidity. Dependent variable consists of financial leverage. moderating variables consist of GDP, inflation, and trade openness.

The result suggests that tangibility, size, and profitability significantly affect financial leverage. the result also suggest that, with influence from external factors as moderating variable, tax rate significantly affect financial leverage.

Keyword: Capital structure, firm specific factors, macroeconomic specific factors