

## INTISARI

Masalah utama penelitian ini adalah bagaimana pengaruh DPR, profitabilitas, non debt tax shield, likuiditas, dan size terhadap struktur modal. Struktur modal merupakan paduan atau kombinasi sumber dana jangka panjang yang digunakan oleh perusahaan. Menurut Margaretha (2004), struktur modal menggambarkan pembiayaan permanen perusahaan yang terdiri atas utang jangka panjang dan modal sendiri. Faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal yaitu dividend payout ratio, profitabilitas, non debt tax shield, likuiditas dan size perusahaan.

Terdapat berbagai faktor yang mempengaruhi struktur modal diantaranya adalah DPR, profitabilitas, non debt tax shield, likuiditas, dan size. DPR merupakan rasio pembagian dividen perusahaan, semakin tinggi DPR berarti kinerja perusahaan semakin baik dan hal ini akan berdampak pada struktur modal dimana perusahaan tidak membutuhkan banyak hutang. Semakin tinggi rasio profitabilitas dan likuiditas serta size perusahaan juga merefleksikan bahwa kinerja perusahaan dalam kondisi baik sehingga berdampak pada struktur modal. Begitu pula dengan adanya non debt tax shield yang semakin tinggi akan berdampak pada struktur modal perusahaan karena perusahaan tidak perlu untuk membayar pajak yang tinggi.

Struktur modal sendiri diartikan sebagai kombinasi atau perimbangan antara utang dan modal sendiri (saham preferen dan saham biasa) yang digunakan perusahaan untuk merencanakan mendapatkan modal. Struktur modal sangat penting bagi perusahaan karena menyangkut kebijakan penggunaan sumber dana yang paling menguntungkan.

Perusahaan yang menggunakan hutang melebihi titik optimalnya akan mengalami *exposure* terhadap *bankruptcy cost* karena perusahaan akan menghadapi risiko tidak mampu untuk melunasi bunga maupun *principal* dari hutangnya yang besar. Karena adanya kemungkinan dari *financial distress* yang disebabkan oleh tingginya penggunaan *leverage*, perusahaan akan menghadapi dua tipe *bankruptcy cost*, yaitu biaya langsung dan tidak langsung.

Dengan demikian terdapat konstruksi hubungan antara DPR, Likuiditas dan Size terhadap struktur modal. Namun tidak terdapat pengaruh antara Profitabilitas dan Non debt tax Shields terhadap struktur modal. Mendasar pada penelitian terdahulu, terdapat penelitian dengan variabel- variabel tersebut. Yang menunjukkan pengaruh negatif ataupun positif pada setiap variabelnya.