

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan mengetahui pengaruh karakteristik perusahaan terhadap struktur modal pada perusahaan-perusahaan sektor pertanian yang *go public* di Bursa Efek Jakarta. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif, jenis data sekunder, dan periode 2000 – 2004 sebagai periode penelitian. Penentuan sampel pada penelitian ini menggunakan metode sampel bertujuan (*purposive sampling*). Berdasarkan kriteria-kriteria yang ditentukan, perusahaan-perusahaan sektor pertanian yang memenuhi syarat sebagai sampel penelitian berjumlah 5 (lima) perusahaan.

Karakteristik perusahaan yang digunakan dalam penelitian ini adalah (1) pertumbuhan (*growth*), (2) kesempatan investasi (*investment opportunities*), (3) profitabilitas (*profitability*), (4) risiko (*risk*) atau ketidakstabilan pendapatan (*earnings volatility*), (5) ukuran (*size*), dan (6) tangibilitas (*tangibility*). Struktur modal dalam penelitian ini dibagi menjadi dua komponen, yaitu (1) *total debt to total assets (book value)*, dan (2) *total debt to total assets (market value)*.

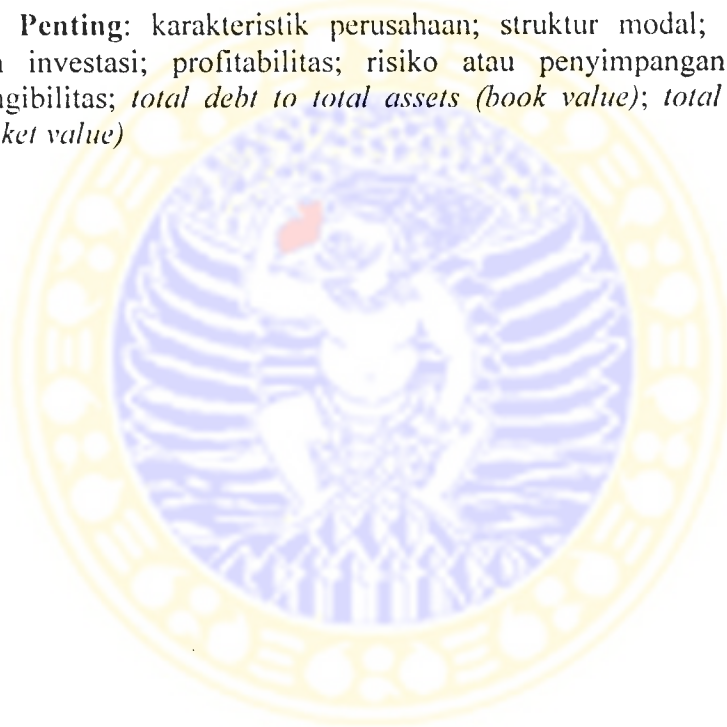
Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi linier berganda berdasarkan penggabungan data (*pooled data*) antara data kerat lintang (*cross-sectional data*) dan data deret waktu (*time series data*). Dalam model regresi, pertumbuhan (*growth*), kesempatan investasi (*investment opportunities*), profitabilitas (*profitability*), risiko (*risk*) atau ketidakstabilan pendapatan (*earnings volatility*), ukuran (*size*), dan tangibilitas (*tangibility*) merupakan variabel bebas, sedangkan *total debt to total assets (book value)*, dan *total debt to total assets (market value)* merupakan variabel tergantung. Analisis dilakukan dengan bantuan perangkat lunak (*software*) SPSS Versi 12.00 dan Microsoft Excel 97.

Hasil yang diperoleh menunjukkan bahwa karakteristik perusahaan berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan-perusahaan sektor pertanian yang *go public* di Bursa Efek Jakarta, yang dibuktikan dengan hal-hal sebagai berikut:

1. Hasil uji F menunjukkan bahwa secara bersama-sama, pertumbuhan (*growth*), kesempatan investasi (*investment opportunities*), profitabilitas (*profitability*), risiko (*risk*) atau ketidakstabilan pendapatan (*earnings volatility*), ukuran (*size*), dan tangibilitas (*tangibility*) mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap struktur modal yang dibagi menjadi dua komponen, yaitu (1) *total debt to total assets (book value)*, dan (2) *total debt to total assets (market value)*.
2. Hasil uji t menunjukkan bahwa *total debt to total assets (book value)* yang merupakan bagian dari struktur modal secara individual dipengaruhi oleh (a) pertumbuhan (*growth*) dengan arah positif dan tidak signifikan, (b) kesempatan investasi (*investment opportunities*) dengan arah negatif dan tidak signifikan, (c) profitabilitas (*profitability*) dengan arah negatif dan signifikan, (d) risiko (*risk*) atau ketidakstabilan pendapatan (*earnings volatility*) dengan arah positif dan signifikan, (e) ukuran (*size*) dengan arah negatif dan

- signifikan, dan (f) tangibilitas (*tangibility*) dengan arah negatif dan tidak signifikan.
3. Hasil uji t menunjukkan bahwa *total debt to total assets (market value)* yang merupakan bagian dari struktur modal secara individual dipengaruhi oleh (a) pertumbuhan (*growth*) dengan arah negatif dan tidak signifikan, (b) kesempatan investasi (*investment opportunities*) dengan arah negatif dan tidak signifikan, (c) profitabilitas (*profitability*) dengan arah negatif dan tidak signifikan, (d) risiko (*risk*) atau ketidakstabilan pendapatan (*earnings volatility*) dengan arah positif dan signifikan, (e) ukuran (*size*) dengan arah negatif dan signifikan, dan (f) tangibilitas (*tangibility*) dengan arah negatif dan tidak signifikan.

Kata-Kata Penting: karakteristik perusahaan; struktur modal; pertumbuhan; kesempatan investasi; profitabilitas; risiko atau penyimpangan pendapatan; ukuran; tangibilitas; *total debt to total assets (book value)*; *total debt to total assets (market value)*



ABSTRACT

The purpose of this research is to know the influence of firm characteristics to capital structure on agriculture firms that listed in Jakarta Stock Exchange. This research using quantitative approach, secondary data, and 2000 – 2004 period as research period. Sample selection method in this research using purposive sampling method. According to selected criteria, agriculture firms that fulfill the criteria as research sample are 5 (five) firms.

Firm characteristics that used in this research are (1) growth, (2) investment opportunities, (3) profitability, (4) risk or earnings volatility, (5) size, and (6) tangibility. Capital structure in this research split to two components, that is (1) total debt to total assets (book value), and (2) total debt to total assets (market value).

Analysis technique that used in this research is multiple linear regression according to pooled data between cross-sectional data and time series data. In regression model, growth, investment opportunities, profitability, risk or earnings volatility, size, and tangibility are independent variables, and total debt to total assets (book value), and total debt to total assets (market value) are dependent variables. The analysis executed with assistance of software SPSS Version 12.00 and Microsoft Excel 97.

The results show that firm characteristics influenced to capital structure on agriculture firms that listed in Jakarta Stock Exchange, that evidenced by following:

1. F test result show that together, growth, investment opportunities, profitability, risk or earnings volatility, size, and tangibility have significant influence to capital structure that split to two components, that is (1) total debt to total assets (book value), and (2) total debt to total assets (market value).
2. t test result show that total debt to total assets (book value) as the part of capital structure individually influenced by (a) growth with positive direction and not significant, (b) investment opportunities with negative direction and not significant, (c) profitability with negative direction and significant, (d) risk or earnings volatility with positive direction and significant, (e) size with negative direction and significant, and (f) tangibility with negative direction and not significant.
3. t test result show that total debt to total assets (market value) as the part of capital structure individually influenced by (a) growth with negative direction and not significant, (b) investment opportunities with negative direction and not significant, (c) profitability with negative direction and not significant, (d) risk or earnings volatility with positive direction and significant, (e) size with negative direction and significant, and (f) tangibility with negative direction and not significant.

Keywords: firm characteristics; capital structure; growth; investment opportunities; profitability; risk or earnings volatility; size; tangibility; total debt to total assets (book value); total debt to total assets (market value)