

ABSTRAK

Konflik keagenan akan selalu muncul dalam pengelolaan perusahaan, peningkatan komposisi struktur kepemilikan menjadi jalan untuk mengurangi konflik tersebut. Seiring berjalannya perusahaan maka akan selalu ada keputusan-keputusan manajemen yang diambil, keputusan tersebut salah satunya adalah penentuan struktur modal dan keputusan pendanaan eksternal. Keputusan-keputusan tersebut diambil oleh manajemen tergantung bagaimana sikap manajemen tersebut dan kondisi yang mempengaruhinya, seperti adanya kepentingan bagi manajemen yang sekaligus pemilik saham maupun pengawasan dari pemilik saham yang tidak mengelola perusahaan secara langsung. Hal lain yang mempengaruhi adalah kondisi bursa terutama bagi perusahaan yang terdaftar di bursa efek, risiko-risiko dan peluang terhadap satu kondisi bursa akan mempengaruhi keputusan manajemen dalam mengambil keputusan. Penelitian ini menggunakan dua teori utama yaitu *agency theory* dan *market timing theory*. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2018 dengan total 117 perusahaan dan diperoleh sampel sejumlah 57 perusahaan. Analisis data menggunakan *moderated regression analysis* dan *moderated logistic analysis*. Berdasarkan hasil pengujian secara statistik diperoleh kesimpulan bahwa struktur kepemilikan tidak berpengaruh terhadap struktur modal dan keputusan pendanaan eksternal dengan kondisi bursa sebagai variable moderasi.

Kata kunci: kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kondisi bursa, keputusan pendaan eksternal, dan struktur modal.

ABSTRACT

Agency conflicts will always arise in the management of companies, increasing the composition of ownership structures becomes a way to reduce these conflicts. As the company goes on, there will always be management decisions taken, one of them is the determination of capital structure and external funding decisions. These decisions are taken by management depending on how the attitude of the management and the conditions that influence it, such as the importance of management as well as shareholders as well as supervision of shareholders who do not manage the company directly. Another thing that affects is the condition of the exchange, especially for companies listed on the stock exchange, the risks and opportunities for a stock exchange condition will affect management decisions in making decisions. This study uses two main theories, agency theory and market timing theory. The population used in this study is mining companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2016-2018 with a total of 117 companies and obtained a sample of 57 companies. Data analysis uses moderated regression analysis and moderated logistic analysis. Based on statistical test results, it can be concluded that ownership structure does not affect the capital structure and external funding decisions with the market conditions as a moderating variable..

Keywords: managerial ownership, institutional ownership, market conditions, external funding decisions, and capital structure.