

## Analisis hubungan tingkat utang dengan kekayaan pemegang saham pada perusahaan di Asia Tenggara = Analysis of the relationship between leverage and shareholders' wealth in Southeast Asian Firms

Deavina Retkaputri, author

Deskripsi Lengkap: <https://lib.ui.ac.id/detail?id=20516815&lokasi=lokal>

---

### Abstrak

Isu mengenai struktur modal perusahaan terus menjadi fenomena yang menarik untuk diteliti. Dimulai dari perkembangan teori mengenai optimal leverage, hingga maraknya penelitian mengenai perusahaan dengan zero leverage yang ternyata lebih menguntungkan. Studi ini dilakukan untuk mengidentifikasi hubungan tingkat utang perusahaan dengan kekayaan pemegang saham di Asia Tenggara antara tahun 2009 sampai 2018 dengan menggunakan analisis data panel. Sejalan dengan prediksi dari trade-off theory, perusahaan di Kawasan Asia Tenggara memiliki indikasi optimal leverage di mana tingkat utang perusahaan memiliki hubungan yang non-linier dengan kekayaan pemegang saham. Hingga pada batas rasio utang tertentu tingkat utang memiliki hubungan yang positif terhadap kekayaan pemegang saham. Namun setelah melewati titik utang optimal, hubungan tingkat utang dengan pemegang saham menjadi negatif. Selain itu, hasil kami menunjukkan bahwa beberapa faktor firm-level dan country-level secara signifikan memiliki hubungan dengan kekayaan pemegang saham seperti pertumbuhan penjualan, cash holdings, struktur aset, tingkat inflasi dan tarif pajak penghasilan perusahaan suatu negara. Memahami hubungan tingkat utang pada kekayaan pemegang saham meningkatkan keputusan manajer dalam struktur modal dan melengkapi pengetahuan bagi investor yang ingin meningkatkan kekayaan melalui dividen.

.....The issue of the firm capital structure continues to be an interesting phenomenon to research. Starting from the development of theories regarding optimal leverage to the proliferation of research on firms with zero leverage which are more profitable. This study attempts to identify the relationship of firm leverage with shareholders' wealth in Southeast Asian firms between 2009 and 2018 using panel data analysis. In line with predictions from the trade-off theory, we found that Southeast Asian firms have an indication of optimal leverage where the leverage has a non-linear relationship with shareholder wealth. To a certain extent, the leverage positively affects shareholder wealth. However, after passing the optimal point, the leverage relationship with shareholder wealth becomes negative. Additionally, our results show that several firm-level and country-level factors significantly influence shareholder wealth such as sales growth, cash holdings, asset tangibility, inflation rate and a country's corporate income tax rate. Understanding the relationship of leverage on shareholders' wealth enhances managers' decisions in capital structure and complements knowledge to investors who would like to increase wealth through dividends.