

ABSTRAK

PENGARUH *MARKET TIMING* TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN NON-KEUANGAN YANG MELAKUKAN *INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO)* DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2020-2021

Oleh

MAR'ATUN SHOLEHA

Struktur modal merupakan keputusan strategis perusahaan dalam menentukan kombinasi pendanaan antara utang dan ekuitas. Dinamika pasar keuangan dapat mempengaruhi strategi perusahaan untuk memperoleh pendanaan guna tujuan ekspansi, operasional, ataupun restrukturisasi keuangan. Perusahaan memiliki fleksibilitas dalam menentukan kapan dan bagaimana memperoleh pendanaan dengan memperhatikan kondisi pasar atau yang relevan dikenal sebagai *market timing*. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *market timing* terhadap struktur modal dan untuk mengetahui pengaruh *market timing* jangka panjang secara persisten. Objek penelitian ini pada perusahaan non-keuangan yang melakukan IPO pada tahun 2020-2021 dengan populasi sebanyak 105 perusahaan dan menggunakan teknik *purposive sampling* dengan kriteria-kriteria tertentu sehingga diperoleh sampel sebanyak 65 perusahaan. Data yang digunakan merupakan data sekunder menggunakan alat analisis regresi linier berganda data panel. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *market timing* yang diukur dengan rasio *market to book* berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal. Penelitian ini juga menunjukkan *market timing* yang diukur dengan rasio *external finance weighted average market to book (EFWAMB)* dalam jangka panjang tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Perusahaan cenderung memanfaatkan momentum saat valuasi saham tinggi dengan melakukan penawaran perdana, sementara dalam jangka panjang perusahaan cenderung melakukan penyesuaian, sehingga dampak *market timing* tidak bertahan lama.

Kata Kunci : *Market timing, persistensi market timing, struktur modal, initial public offering, profitabilitas, size, asset tangibility.*

ABSTRACT

THE EFFECT OF MARKET TIMING ON CAPITAL STRUCTURE IN NON-FINANCIAL COMPANIES CONDUCTING INITIAL PUBLIC OFFERING (IPOs) ON THE INDONESIAN STOCK EXCHANGE IN 2020-2021

By

MAR'ATUN SHOLEHA

Capital structure is a strategic decision made by companies in determining the combination of debt and equity financing. Financial market dynamics can influence companies' strategies for obtaining financing for expansion, operations, or financial restructuring. Companies have the flexibility to determine when and how to obtain financing by considering market conditions, a practice known as market timing. This study aims to examine the impact of market timing on capital structure and to determine the persistent long-term effects of market timing. The research focuses on non-financial companies that conducted an initial public offering (IPO) in 2020-2021, with a population of 105 companies. A purposive sampling technique was employed, using specific criteria, resulting in a sample of 65 companies. The data used are secondary data analyzed using multiple linear regression with panel data. The results indicate that market timing, measured by the market-to-book ratio, has a significant negative impact on capital structure. The study also shows that market timing, does not have a persistent impact on capital structure in the long term. Companies tend to take advantage of momentum when stock valuations are high by conducting initial public offerings, while in the long term, companies tend to make adjustments, so the impact of market timing does not last long.

Keywords: Market timing, persistence of market timing, capital structure, initial public offering, profitability, size, asset tangibility.