

ABSTRAK

Dalam rangka mewujudkan tujuan manajemen dalam mengelola perusahaan adalah mendapatkan keuntungan serta dapat mengendalikan kondisi yang sedang terjadi dan yang akan datang. Manajemen perusahaan bertanggung jawab penuh terhadap keseimbangan antara aktiva dan pasiva, serta menentukan komposisi terbaik antara keduanya. Pemilihan struktur aktiva dan pasiva ini selanjutnya digunakan untuk menentukan struktur kekayaan maupun struktur finansial atau modal. Penentuan keputusan manajemen terhadap pengelolaan keuangan selanjutnya berkaitan dengan asal-usul pendanaan yang ingin digunakan, target pembiayaan seimbang, dan struktur modal yang optimal. Pemenuhan pendanaan mempertimbangkan bagaimana perusahaan memperolehnya, dari sumber sendiri seperti laba ditahan atau dari sumber luar seperti hutang, emisi saham dan/atau obligasi. Pergerakan perusahaan non-finansial saat ini membuat pelaku usaha dituntut untuk bersaing sengit dalam hal efisiensi dalam segala hal jika perusahaannya ingin tetap memiliki daya saing global.

Data penelitian ini terdiri dari analisis laporan keuangan tiap tahun perusahaan non keuangan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia dalam periode 2017 hingga 2019. Uji asumsi klasik dilakukan agar hasil pemodelan penelitian tidak bias dan dapat dipakai secara akurat, seperti uji normalitas, heteroskedastisitas, multikolinearitas dan autokorelasi. Setelah lolos uji asumsi klasik, dilakukan analisis linear berganda dengan uji simultan, uji parsial, dan menentukan koefisien determinasi.

Penelitian ini mengungkapkan bahwa variable yang berpengaruh terhadap leverage antara lain profitabilitas dan likuiditas dengan nilai koefisien faktor tertinggi adalah likuiditas. Hal ini memberikan makna bahwa likuiditas lebih memberikan pengaruh dibanding profitabilitas. Sedangkan untuk variable lain seperti peluang pertumbuhan, tangibilitas, pajak perusahaan, earning volatility, cashflow volatility dan firm size tidak berpengaruh terhadap kebijakan leverage. Manfaat dari studi adalah memberikan pertimbangan bagi manajemen perusahaan dalam mengambil keputusan keuangan terutama dalam penentuan struktur modal yang terbaik bagi perusahaan non keuangan.

Kata Kunci: leverage, profitabilitas, pajak, likuiditas, perusahaan non-keuangan