

ABSTRACT

So far research on capital Structure choice has yielded little support for the tradeoff theory of capital structure choice. Berens and Cunny (1995) argue that most of the existing research is not suited for investigating the relevance of this theory, as firms can avoid tax payments completely without being fully debt financed. It would therefore be more appropriate to consider the extent to which firms avoid taxes, their so-called debt tax shielding ratio, rather than their leverage. It could then also be argued that the theoretical determinants of capital structure choice should explain firms' debt tax shielding ratios. In this thesis writer investigate whether the tradeoff theory can explain the variance in debt tax shielding by Indonesian Firms. The results provide supports for the tradeoff theory than traditional research on the determinants of capital structure.

Keywords: Capital structure, tradeoff theory, tax shielding



ABSTRAK

Sejauh ini penelitian mengenai pilihan struktur modal hanya menghasilkan dukungan yang lemah atas teori pilihan struktur modal (capital structure choice). Berens and Cunny (1995) berpendapat bahwa rata – rata dari penelitian yang ada tidaklah cocok untuk menelusuri relevansi dari teori ini, dikarenakan perusahaan dapat menghindari pembayaran pajak sepenuhnya tanpa harus dibiayai secara penuh dengan hutang. Hal ini kemudian akan lebih tepat untuk mempertimbangkan tingkat dimana perusahaan menghindari pajak, kemudian hal itu dikenal sebagai rasio perlindungan pajak dengan menggunakan hutang atau debt tax shielding ratio, dibandingkan dengan menggunakan pengaruhnya. Hal ini kemudian dapat dikatakan bahwa penentu teoritis dari pilihan struktur modal haruslah dapat menjelaskan rasio perlindungan pajak dengan menggunakan hutang. Dalam skripsi ini penulis menelusuri apakah tradeoff theory dapat menjelaskan varian atau perbedaan perlindungan pajak dengan menggunakan hutang pada perusahaan di Indonesia. Hasilnya lebih mendukung atas tradeoff theory dibandingkan dengan penelitian tradisional pada penentu dari struktur modal.

Kata kunci: struktur modal, tradeoff theory, perlindungan pajak.

