

ABSTRACT

Abstract of project paper presented to the Senate of University of Malaya in fulfillment of the requirements for the degree of Master of Business Administration

THE EFFECT OF CAPITAL STRUCTURE DECISIONS ON COMPANY PERFORMANCE IN MALAYSIA

By

WONG KOE HOONG

MARCH 2005

Supervisor : Professor Madya Dr. M. Fazilah Abdul Samad
Faculty : Business and Accountancy

Early theories on capital structure decisions had suggested that debt policy does not have any effects on the value of the firm. Others found that debt policy does matter because of market imperfections such as corporate taxes, bankruptcy costs and agency costs. These studies have found that capital structure is negatively correlated to company performance. An increase in leverage is said to decrease the return of a company and vice versa. Therefore, it is the objective of this study to determine whether the capital structure has significant relationship with company performance in Malaysia; and the focus will be on the construction sector. Also, this study investigates whether firm size has any effect on company performance. This study is based on 35 companies listed on the construction sector of Bursa Malaysia Main Board. The data used are annual revenue, net profits, shareholder's equity and long-term debt for the period of 1999 through 2003. Company performance is measured by Return on Equity (ROE); capital structure by long term debt ratio and firm size is approximated by company annual revenue. Linear regression analysis is applied in this study to examine the effect of capital structure and firm size on company performance.

Significant negative relationships is found between capital structure and company performance; but no significant relationships between firm size and company performance in this study for the period of 1999 to 2003. This significant relationships is very important to the construction industry in Malaysia; especially in management decisions with regards to financing and leverage.

ABSTRAK

**Abstrak kertas projek yang dibentangkan kepada Senat, Universiti Malaya
sebagai sebahagian daripada keperluan untuk
Ijazah Sarjana Pentadbiran Perniagaan**

KAJIAN PENGARUH KEPUTUSAN STRUKTUR KAPITA TERHADAP KEUNTUNGAN FIRMA DI MALAYSIA

**Oleh
WONG KOE HOONG
MAC 2005**

Supervisor : Professor Madya Dr. M. Fazilah Abdul Samad

Fakulti : Perniagaan dan Perakaunan

Teori terdahulu berkenaan dengan struktur kapita telah beranggapan bahawa polisi pinjaman tidak akan mengubah nilai firma. Ada pula yang beranggapan bahawa polisi pinjaman akan mengubah nilainya kerana sifat pasaran yang tidak sempurna termasuk cukai korporat, kos 'bankrupt' and kos 'agent'. Konklusi kajian-kajian ini ialah struktur kapita didapati mempunyai kesan negatif terhadap keuntungan firma. Semakin tinggi kadar pinjaman, semakin kurang keuntungan firma dan sebaliknya. Oleh itu, tujuan utama kajian ini ialah untuk menentukan sama ada terdapat kaitan antara struktur kapita sesebuah firma dengan keuntungannya di Malaysia, dan fokus kajian ini ialah dalam sektor pembangunan. Selain itu, kajian ini turut menentukan sama ada saiz firma mempunyai kesan terhadap keuntungannya.

Kajian in adalah berdasarkan 35 firma yang disenaraikan di sektor pembangunan, Papan Utama Bursa Malaysia. Data yang digunakan termasuklah 'annual revenue', 'net profits', 'shareholder's equity' dan 'long term debt ratio' untuk jangka masa 1999 hingga 2003. Keuntungan firma adalah diukur dengan 'Return on Equity (ROE)', struktur kapita

diukur dengan 'long term debt ratio' dan saiz firma diukur dengan 'annual revenue'. 'Linear regression analysis' telah digunakan dalam kajian ini untuk menentukan kaitan di antara struktur kapita dan saiz firma ke atas keuntungan firma.

Dalam kajian ini, struktur kapita didapati mempunyai kaitan negatif terhadap keuntungan firma, tetapi tidak terdapat kaitan di antara saiz firma dengan keuntungan firma untuk jangka masa 1999 hingga 2003. Kesan negatif ini adalah mustahak kepada sektor pembangunan di Malaysia, terutama dalam membuat keputusan pengurusan.