

PENGUJIAN TEORI PECKING ORDER PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2001-2012

ABSTRAK

Penelitian ini berfokus pada dominannya pendanaan utang bank serta tren meningkatnya proporsi emisi obligasi di Indonesia yang mengindikasikan bahwa keputusan struktur modal perusahaan mengikuti hierarki *Pecking Order*. Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji teori *Pecking Order* dengan menganalisis pengaruh determinan struktur modal terhadap keputusan berutang perusahaan. Metode regresi *pooled least square* digunakan pada 2.480 observasi perusahaan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia pada tahun 2001 – 2012. Secara garis besar, teori *Pecking Order* ditemukan tidak dapat menjelaskan sepenuhnya perilaku berhutang di Indonesia. Penelitian ini menemukan variabel *asset tangibility*, ukuran perusahaan, profitabilitas, dan ketidaktersediaan dana internal mempengaruhi keputusan pendanaan perusahaan sedangkan potensi pertumbuhan ditemukan tidak berpengaruh. Penelitian ini juga menemukan bahwa teori *Pecking Order* lebih dapat menjelaskan perilaku pendanaan pada perusahaan besar.

Kata kunci: *Pecking Order*, struktur modal, *asset tangibility*, ukuran perusahaan, profitabilitas, ketidaktersediaan dana internal.

TEST OF PECKING ORDER THEORY ON INDONESIA LISTED FIRMS 2001 - 2012

ABSTRACT

This research focuses on the dominance of bank corporate funding and the increasing proportion of bond's emission in Indonesia which indicates the capital structure of Indonesian firms following Pecking Order hierarchy. The objective is to test the *Pecking Order* theory by analyzing the effect of capital structure determinants on corporate leverage decision. This research applies pooled least square regression method on 2.480 observations of Indonesian listed companies during 2001 to 2012. In general, firms financing decision can not be explained entirely by the Pecking Order theory. The results show that asset tangibility, size, profitability, and internal fund deficiency affects corporate financing decision. However, empirical findings show that growth opportunities has no effect on firm's capital structure. In addition, the Pecking Order theory has a better explanation power on large firms.

Keywords: Pecking Order, capital structure, asset tangibility, size, profitability, internal fund deficit.

1982