

Intisari

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji penerapan Pecking Order Theory serta faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal perusahaan-perusahaan non-listed yang menjadi nasabah Bank X cabang Y.

Perusahaan yang dijadikan sampel dalam penelitian ini adalah 72 perusahaan yang merupakan debitur Bank X cabang Y dengan tahun penelitian selama 2009 sampai dengan 2012. Mengingat salah satu variabel penelitian yang digunakan berupa pertumbuhan penjualan maka dalam analisis data tahun yang digunakan adalah 2010 sampai dengan 2012 sehingga terkumpul 213 observasi.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa teori perusahaan-perusahaan yang menjadi sampel penelitian menerapkan Pecking Order Theory yang dibuktikan dengan variabel profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap total hutang. Hasil penelitian juga menunjukkan bahwa struktur modal perusahaan yang menjadi sampel penelitian dipengaruhi oleh beberapa variabel keuangan seperti; kepemilikan aset tidak berpengaruh terhadap total hutang, aset tetap tidak berpengaruh signifikan terhadap hutang jangka panjang, pertumbuhan penjualan berpengaruh positif dan signifikan terhadap hutang jangka panjang, beban pajak tidak berpengaruh signifikan terhadap hutang jangka panjang, beban depresiasi tidak berpengaruh signifikan terhadap hutang jangka panjang.

Kata kunci: Pecking Order Theory, struktur modal, perusahaan non-listed

Abstract

The purpose of the study is to examine whether Pecking Order Theory applied to non-listed company and to investigate factors that affect firm capital structure.

We employing a proprietary database containing financial statement of Bank X Branch Y customer from 2009 to 2012 which consist 213 observations.

The study shows that the capital structure decision is consistent with Pecking Order Theory: sample firms use profit to reduce their debt level. This study also shows other factors that affect capital structure decision such as; Total asset doesn't affect to total debt, fixed asset significantly affect firms debt especially long term debt, tax rate doesn't affect significantly firms debt, depreciation positively affect firm debt.

Keywords: Pecking Order Theory, capital structure, non-listed company