

ABSTRAK

Nama : Erita Rachmawati
Program Studi : Manajemen Keuangan
Judul : Pengujian Teori *Pecking Order* Dalam Pembentukan Struktur Modal Pada Perusahaan-Perusahaan Non-Keuangan Yang Terdaftar Di Bei Periode 2001-2007

Tujuan utama dari setiap perusahaan adalah memaksimalkan nilai perusahaan untuk para pemegang sahamnya. Untuk menjalankan aktivitasnya, perusahaan dibutuhkan pendanaan yang cukup, sehingga perusahaan dapat bekerja secara maksimal. Keputusan pendanaan perusahaan dapat dijelaskan melalui teori tentang struktur modal. Salah satu teori yang menjelaskan tentang struktur modal adalah teori *pecking order* yang diungkapkan oleh Myers dan Majluf (1984), menyatakan bahwa sebuah perusahaan akan lebih senang untuk mendanai kebutuhan investasinya dengan dana yang berasal dari dalam perusahaan, lalu ketika masih terjadi defisit dalam pendanaannya perusahaan akan mencari sumber pendanaan dari eksternal perusahaan. Hasil penelitian ini menyimpulkan bahwa ternyata perilaku struktur modal dari perusahaan yang diteliti ternyata tidak mengikuti pola struktur modal yang diungkapkan oleh teori *pecking order* dan untuk setiap industri yang ada dapat disimpulkan bahwa ternyata setiap industri tidak memiliki perilaku struktur modal yang sama.

Kata Kunci: Struktur Modal, Teori *Pecking Order*, Keputusan Pendanaan.

ABSTRACT

Name : Erita Rachmawati
Major : Finance Management
Title : Testing of pecking order theory in capital structure formation for non-financial firms listed in BEI for the period 2001-2007

A firm's ultimate goal is to maximize the firm value to the benefit of its shareholders. In order to do so, the firm's manager has to take actions that will increase the firm's value. Sufficient funding is also needed, so that a firm could operate to its optimum potential capital structure decision has a significant role within a firm's financial management due to its effect on both risk and return for the shareholder. Among the theories that focus on capital structure is the pecking order theory by Myers and Majluf (1984). This theory proposes that a firm will prefer to fund its capital needs by using internal funding rather than using external funding. External funding will only be used when internal funding sources are not sufficient to cover the firm's capital need. This research finds that the capital structure behaviour of the sample firms does not follow the same pattern proposed by the pecking order theory and each industry has unique capital structure behaviour.

Keywords: Capital Structure, Pecking Order Theory, Financing Decision.