

www.luckybayupurnomo.com

IMPACT

29 September 2025, Ver. 07

Pecking Order

Dan Dampaknya

Oleh

Dr. Lucky Bayu Purnomo SE.,ME.,CSA.,CTA.,CPS
Ekonom, Financial & Capital Market Specialist

Konsep Dasar Teori Pecking Order

Teori Pecking Order dikemukakan oleh Myers dan Majluf (1984) dan menjelaskan bahwa perusahaan memiliki urutan preferensi dalam memilih sumber pendanaan, berdasarkan pada biaya modal, risiko, dan asimetri informasi antara manajemen dan investor.

Urutan prioritas tersebut adalah:

- 1. Dana internal (laba ditahan)
- 2. Pendanaan melalui utang
- 3. Pendanaan melalui penerbitan saham baru (ekuitas)

Teori ini menegaskan bahwa perusahaan lebih suka menggunakan sumber dana yang paling sedikit menimbulkan biaya dan risiko kontrol dari pihak luar.

Sumber Dana	Penjelasan	Dampak bagi Perusahaan Pencari Modal
1. Dana Internal (Laba Ditahan)	Perusahaan menggunakan kas atau laba ditahan dari hasil operasi sebelumnya.	Dampak positif: Tidak menimbulkan kewajiban pembayaran bunga dan tidak mengurangi kendali manajemen. Keterbatasan: Hanya bisa digunakan jika laba cukup besar; tidak selalu mampu mendanai proyek besar.
2. Utang (Debt Financing)	Perusahaan meminjam dana dari pihak luar, seperti bank, obligasi, atau kreditur lainnya.	Dampak positif: Dapat memperbesar modal kerja tanpa mengurangi kepemilikan saham; bunga utang mengurangi beban pajak (tax shield). Dampak negatif: Menambah risiko keuangan (financial leverage); jika arus kas tidak stabil, perusahaan bisa kesulitan membayar bunga dan pokok utang.
3. Ekuitas (Penerbitan Saham Baru)	Perusahaan menjual saham baru ke publik atau investor untuk mendapatkan dana segar.	Dampak positif: Tidak menambah beban bunga atau kewajiban tetap; bisa memperkuat struktur permodalan jangka panjang. Dampak negatif: Terjadi dilusi kepemilikan , menurunkan kontrol pemegang saham lama, dan dapat menimbulkan sinyal negatif di pasar (investor bisa menilai bahwa manajemen menganggap sahamnya terlalu mahal).

Pecking Order

Dan Dampaknya

Oleh
Dr. Lucky Bayu Purnomo SE.,ME.,CSA.,CTA.,CPS
Ekonom, Financial & Capital Market Specialist

DISCLAIMER
Seluruh informasi, analisis, pandangan, maupun proyeksi yang disampaikan oleh Lucky Bayu Purnomo, dalam kapasitasnya sebagai Ekonom, Ahli Keuangan, dan Pasar Modal, disusun berdasarkan sumber yang dianggap dapat dipercaya pada saat penyampaian. Informasi ini semata-mata bersifat umum dan tidak dimaksudkan serta tidak dapat ditafsirkan sebagai rekomendasi investasi yang bersifat mengikat, ajakan atau penawaran untuk membeli maupun menjual efek atau instrumen keuangan tertentu, ataupun sebagai nasihat hukum, pajak, maupun keuangan yang bersifat individual hingga korporasi. Segala bentuk keputusan yang diambil oleh pihak manapun berdasarkan informasi, analisis, atau pandangan tersebut merupakan tanggung jawab penuh pihak yang bersangkutan. Lucky Bayu Purnomo dengan ini melepaskan diri dari segala bentuk tanggung jawab hukum maupun finansial atas kerugian, risiko, sengketa, atau konsekuensi lain yang mungkin timbul, baik secara langsung maupun tidak langsung, akibat penggunaan informasi yang disampaikan. Dengan mengakses, menggunakan, atau mengutip informasi ini, setiap pihak dianggap telah memahami serta menyetujui bahwa setiap penyalahgunaan, pengutipan yang menyesatkan, atau penggunaan di luar konteks dapat menimbulkan akibat hukum yang mengikat dan menjadi tanggung jawab penuh dari pihak yang melakukannya. This disclaimer is made without prejudice to any rights and remedies available under applicable law. No liability shall arise against Lucky Bayu Purnomo in any jurisdiction for the use, misuse, or misinterpretation of the information provided herein. All information, analyses, opinions, and projections presented by Lucky Bayu Purnomo, in his capacity as Economist, Financial Expert, and Capital Market Specialist, are prepared based on sources deemed reliable at the time of delivery. This information is of a general nature only and shall not be construed or interpreted as binding investment recommendations, solicitations, or offers to buy or sell any securities or financial instruments, nor as legal, tax, financial, or corporate advice. Any decisions made by any party on the basis of such information, analyses, or opinions shall be the sole responsibility of that party. Lucky Bayu Purnomo hereby disclaims any and all legal or financial liability for losses, risks, disputes, or other consequences that may arise, whether directly or indirectly, from the use of the information provided. By accessing, using, or citing this information, all parties are deemed to have understood and agreed that any misuse, misleading quotation, or use out of context may give rise to binding legal consequences and shall be the sole responsibility of the party concerned. This disclaimer is made without prejudice to any rights and remedies available under applicable law. No liability shall arise against Lucky Bayu Purnomo in any jurisdiction for the use, misuse, or misinterpretation of the information provided herein.