

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menguji prediksi *pecking order theory* yang menyatakan bahwa terdapat hubungan simultan antara dividen, hutang dan investasi. Variabel eksogen yang digunakan dalam penelitian ini adalah profitabilitas, *size*, *non-debt tax shield*, struktur aktiva, likuiditas dan *sales growth*. Penelitian ini dilakukan terhadap perusahaan non keuangan dan non BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia mulai dari tahun 2002-2009. Teknik analisis yang digunakan adalah *Two Stage Least Square* (2SLS). Hasil penelitian ini adalah terdapat antara dividen dengan investasi ditemukan hubungan timbal balik sehingga hasil ini sesuai dengan prediksi *pecking order theory*. Sedangkan antara dividen dengan hutang serta antara investasi dengan hutang tidak ditemukan hubungan timbal balik sehingga hasil ini tidak sesuai dengan prediksi *pecking order theory*. Secara keseluruhan tidak ditemukan hubungan simultan antara dividen, hutang dan investasi.

Kata kunci: Dividen, hutang, investasi dan simultan

