



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IPB, tahun 2010



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

**MB-IPB**

## DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
KATA PENGANTAR .....	i
DAFTAR ISI .....	iii
DAFTAR TABEL .....	v
DAFTAR GAMBAR .....	vii
DAFTAR LAMPIRAN .....	ix
DAFTAR ISTILAH .....	xi
<b>I. PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Rumusan Masalah .....	9
1.3. Tujuan Penelitian .....	10
1.4. Manfaat Penelitian .....	10
1.5. Ruang Lingkup Penelitian .....	11
<b>II. TINJAUAN PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN .....</b>	<b>13</b>
2.1. Kerangka Teoritis .....	13
2.1.1. Pengertian Struktur Modal .....	13
2.1.2. Teori Struktur Modal .....	15
2.1.2.1. Model Modigliani-Miller (MM) Tanpa Pajak.....	15
2.1.2.2. Model Modigliani-Miller (MM) dengan Pajak.....	17
2.1.2.3. Biaya Masalah Keuangan dan Biaya Keagenan.....	18
2.1.2.4. Teori <i>Trade-off</i> .....	21
2.1.2.5. Teori <i>Pecking Order</i> .....	23
2.1.3. ....Kiner	24
ja Keuangan Perusahaan .....	24
2.2. ....Kajia	31
n Penelitian Terdahulu .....	31
2.3. ....Kera	36
angka Pemikiran Konseptual .....	36
<b>III. METODOLOGI PENELITIAN .....</b>	<b>39</b>
3.1. Lokasi dan Waktu Penelitian .....	39
3.2. Pendekatan Penelitian .....	39
3.3. Populasi dan Sampel .....	40
3.4. Data yang Diperlukan dan Sumbernya .....	41

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :  
a. Penguutpahan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.  
b. Penguutpahan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



*Hak cipta dilindungi Undang-Undang*

© Hak cipta milik IPB, tahun 2010



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

**MB-IPB**

3.5. Variabel Penelitian .....	42
3.6. Teknik Pengolahan dan Analisis Data .....	44
3.7. Hipotesis Penelitian .....	49
IV. GAMBARAN UMUM SEKTOR PERTAMBANGAN DI PASAR MODAL INDONESIA .....	53
4.1. Gambaran Umum Industri Pertambangan di Indonesia.....	53
4.2. Perkembangan Sektor Pertambangan di Pasar Modal Indonesia.....	59
4.3. Gambaran Umum Emiten Sektor Pertambangan Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2009 .....	65
V. HASIL DAN PEMBAHASAN.....	73
5.1. Analisis Kebijakan Struktur Modal Perusahaan .....	73
5.2. Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan .....	88
5.3. Analisis Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan .....	100
5.3.1. Analisis Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Periode 2005-2009.....	102
5.3.2. Analisis Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Periode 2005-2006.....	119
5.3.3. Analisis Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Periode 2007-2009.....	121
5.3.4. Analisis Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Pada Masing-masing Subsektor Pertambangan Periode 2005-2009 .....	124
5.3.4.1. Analisis Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Pada Subsektor Pertambangan Batubara .....	125
5.3.4.2. Analisis Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Pada Subsektor Pertambangan Minyak dan Gas Bumi .....	127
5.3.4.3. Analisis Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Pada Subsektor Pertambangan Logam dan Mineral Lainnya.....	129
5.4. Implikasi Manajerial .....	131
5.4.1. Implikasi Bagi Manajemen Perusahaan.....	131
5.4.2. Implikasi Bagi Investor di Pasar Modal.....	134
5.4.3. Implikasi Bagi Regulator .....	135
VI. KESIMPULAN DAN SARAN.....	139

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :  
a. Penguutpian hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.  
b. Penguutpian tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.

6.1. Kesimpulan .....	139
6.2. Saran Penelitian Lanjutan .....	141
DAFTAR PUSTAKA .....	143



*Hak cipta dilindungi Undang-Undang*

© Hak cipta milik IPB, tahun 2010



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

**MB-IPB**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IPB, tahun 2010



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

**MB-IPB**

## DAFTAR TABEL

Nomor		Halaman
1.	Kontribusi Sektor-sektor Perekonomian Terhadap Produk Domestik Bruto Indonesia Periode 2005-2009 .....	6
2.	Rasio-rasio Keuangan .....	29
3.	Daftar Emiten Sektor Pertambangan di Bursa Efek Indonesia per 30 Desember 2009 .....	67
4.	Struktur Modal Perusahaan Sektor Pertambangan di BEI .....	74
5.	Ketentuan Pemerintah tentang Perbandingan Utang dan Modal Sendiri (DER) Maksimal Perusahaan Pertambangan Pemegang Kontrak Karya.....	75
6.	Perusahaan dengan Rasio <i>Leverage</i> Terendah pada Sektor Pertambangan di BEI .....	79
7.	Rasio <i>Longterm Debt to Total Capital</i> (LDTTC) Perusahaan Sektor Pertambangan di BEI Tahun 2005-2009 .....	84
8.	Rasio <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) Perusahaan Sektor Pertambangan di BEI Tahun 2005-2009 .....	85
9.	Rasio <i>Leverage</i> Rata-Rata Berdasarkan Subsektor Pertambangan di BEI Tahun 2005-2009.....	87
10.	Kinerja Keuangan Perusahaan Sektor Pertambangan di BEI Berdasarkan Rasio Profitabilitas dan Rasio Pasar.....	91
11.	Nilai <i>Price-to-Earnings-Ratio</i> (PER) dan <i>Market-to-Book Ratio</i> (MBR) Rata-rata Berdasarkan Sektor Perekonomian di BEI Tahun 2005-2009.....	93
12.	<i>Return on Equity</i> (ROE) pada Perusahaan Sektor Pertambangan di BEI Tahun 2005-2009.....	94
13.	<i>Market-to-Book Ratio</i> (MBR) pada Perusahaan Sektor Pertambangan di BEI Tahun 2005-2009.....	97
14.	Rasio Profitabilitas dan Rasio Pasar Rata-Rata Berdasarkan Subsektor pada Sektor Pertambangan di BEI Tahun 2005-2009.....	99
15.	Hasil Uji F atas Model Pengaruh Struktur Modal terhadap ROA Periode 2005-2009 .....	103
16.	Hasil Uji Hausman atas Model Pengaruh Struktur Modal terhadap ROA Periode 2005-2009.....	103
17.	Hasil Uji F atas Model Pengaruh Struktur Modal terhadap ROE Periode 2005-2009 .....	104
18.	Hasil Uji Hausman atas Model Pengaruh Struktur Modal terhadap ROE Periode 2005-2009 .....	104

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :  
 a. Penguutpahan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.  
 b. Penguutpahan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

Nomor	Halaman
19.	Hasil Uji Wald atas Model Pengaruh Struktur Modal terhadap ROE Periode 2005-2009 ..... 105
20.	Hasil Uji <i>Likelihood Ratio</i> (LR Test) atas Model Pengaruh Struktur Modal terhadap ROE Periode 2005-2009 ..... 105
21.	Hasil Uji F atas Model Pengaruh Struktur Modal terhadap PER Periode 2005-2009 ..... 106
22.	Hasil Uji Hausman atas Model Pengaruh Struktur Modal terhadap PER Periode 2005-2009 ..... 106
23.	Hasil Uji F atas Model Pengaruh Struktur Modal terhadap MBR Periode 2005-2009 ..... 107
24.	Hasil Uji Hausman atas Model Pengaruh Struktur Modal terhadap MBR Periode 2005-2009 ..... 107
25.	Hasil Analisis Regresi Pengaruh Struktur Modal Terhadap ROA Periode 2005-2009 ..... 110
26.	Hasil Analisis Regresi Pengaruh Struktur Modal Terhadap ROE Periode 2005-2009 ..... 111
27.	Hasil Analisis Regresi Pengaruh Struktur Modal Terhadap PER Periode 2005-2009 ..... 117
28.	Hasil Analisis Regresi Pengaruh Struktur Modal Terhadap MBR Periode 2005-2009 ..... 118
29.	Hasil Analisis Regresi atas Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Periode 2005-2006..... 120
30.	Hasil Analisis Regresi atas Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Periode 2007-2009..... 123
31.	Hasil Analisis Regresi atas Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan Pada Subsektor Pertambangan Batubara..... 126
32.	Hasil Analisis Regresi atas Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan Pada Subsektor Pertambangan Minyak dan Gas Bumi ..... 128
33.	Hasil Analisis Regresi atas Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan Pada Subsektor Pertambangan Logam dan Mineral Lainnya ..... 130

© Hak cipta milik IPB, tahun 2010



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor  
**MB-IPB**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :  
a. Penguutpahan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.  
b. Penguutpahan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.

2. Dilarang mengummumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

Nomor		Halaman
1.	Kapitalisasi Pasar dan Jumlah Emiten Sektor Pertambangan di Bursa Efek Indonesia Periode 2004 - 2010 .....	8
2.	Nilai Perusahaan dan Biaya Modal Menurut Teori MM-I.....	17
3.	Nilai Perusahaan dan Biaya Modal Menurut Teori MM-II.....	18
4.	<i>Trade-off</i> Manfaat Pajak atas Penggunaan Utang dan Biaya Masalah Keuangan Menentukan Struktur Modal Optimal .....	22
5.	Kerangka Pemikiran Konseptual Penelitian.....	37
6.	Perkembangan Indeks Sektor Pertambangan dan IHSG Periode 2000-2010.....	61
7.	Perkembangan Harga Komoditas Pertambangan di Pasar Internasional Periode 2000 -2010 .....	62
8.	Tingkat Pengembalian/ <i>Return</i> Masing-masing Sektor di BEI Tahun 2005-2009.....	63
9.	Nilai Perdagangan per Sektor di Bursa Efek Indonesia Periode 2000-2010.....	63
10.	Kapitalisasi Pasar dan Kontribusi Sektor Pertambangan terhadap IHSG Periode 2000-2010 .....	65
11.	Nilai Asset 10 Perusahaan Terbesar Pada Sektor Pertambangan di BEI Tahun 2008-2009.....	68
12.	Keuntungan yang Diperoleh 10 Perusahaan Sektor Pertambangan di BEI Tahun 2008-2009.....	70
13.	Nilai Transaksi Perdagangan Sektor Pertambangan di BEI Tahun 2009.....	71

© Hak cipta milik IPB, tahun 2010



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

**MB-IPB**

## DAFTAR GAMBAR

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :  
a. Penguji hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.  
b. Penguji tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

Nomor		Halaman
1.	Data yang Digunakan dalam Penelitian .....	147
2a.	Hasil Analisis Regresi Pengaruh Struktur Modal Terhadap ROA Periode 2005-2006 .....	153
2b.	Hasil Analisis Regresi Pengaruh Struktur Modal Terhadap ROE Periode 2005-2006 .....	154
2c.	Hasil Analisis Regresi Pengaruh Struktur Modal Terhadap PER Periode 2005-2006 .....	155
2d.	Hasil Analisis Regresi Pengaruh Struktur Modal Terhadap MBR Periode 2005-2006 .....	156
3a.	Hasil Analisis Regresi Pengaruh Struktur Modal Terhadap ROA Periode 2007-2009 .....	157
3b.	Hasil Analisis Regresi Pengaruh Struktur Modal Terhadap ROE Periode 2007-2009 .....	158
3c.	Hasil Analisis Regresi Pengaruh Struktur Modal Terhadap PER Periode 2007-2009 .....	159
3d.	Hasil Analisis Regresi Pengaruh Struktur Modal Terhadap MBR Periode 2007-2009 .....	160
4a.	Hasil Analisis Regresi Pengaruh Struktur Modal Terhadap ROA Pada Subsektor Pertambangan Batubara.....	161
4b.	Hasil Analisis Regresi Pengaruh Struktur Modal Terhadap ROE Pada Subsektor Pertambangan Batubara.....	162
4c.	Hasil Analisis Regresi Pengaruh Struktur Modal Terhadap PER Pada Subsektor Pertambangan Batubara.....	163
4d.	Hasil Analisis Regresi Pengaruh Struktur Modal Terhadap MBR Pada Subsektor Pertambangan Batubara.....	164
5a.	Hasil Analisis Regresi Pengaruh Struktur Modal Terhadap ROA Pada Subsektor Pertambangan Minyak dan Gas Bumi.....	165
5b.	Hasil Analisis Regresi Pengaruh Struktur Modal Terhadap ROE Pada Subsektor Pertambangan Minyak dan Gas Bumi.....	166
5c.	Hasil Analisis Regresi Pengaruh Struktur Modal Terhadap PER Pada Subsektor Pertambangan Minyak dan Gas Bumi.....	167
5d.	Hasil Analisis Regresi Pengaruh Struktur Modal Terhadap MBR Pada Subsektor Pertambangan Minyak dan Gas Bumi.....	168
6a.	Hasil Analisis Regresi Pengaruh Struktur Modal Terhadap ROA Pada Subsektor Pertambangan Logam dan Mineral Lainnya .....	169

© Hak cipta milik IPB, tahun 2010



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor  
**MB-IPB**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :  
a. Penguji hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.  
b. Penguji tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.  
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



*Hak cipta dilindungi Undang-Undang*

© Hak cipta milik IPB, tahun 2010



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

**MB-IPB**

**Nomor**

**Halaman**

6b.	Hasil Analisis Regresi Pengaruh Struktur Modal Terhadap ROE Pada Subsektor Pertambangan Logam dan Mineral Lainnya .....	170
6c.	Hasil Analisis Regresi Pengaruh Struktur Modal Terhadap PER Pada Subsektor Pertambangan Logam dan Mineral Lainnya .....	171
6d.	Hasil Analisis Regresi Pengaruh Struktur Modal Terhadap MBR Pada Subsektor Pertambangan Logam dan Mineral Lainnya .....	172
7.	Kredit bank Umum dalam Rupiah dan Valuta Asing Menurut Jenis Penggunaan dan Sektor Ekonomi .....	173

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Penguutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Penguutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.