



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

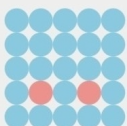
ANALISIS DAN IMPLIKASI FAKTOR YANG BERPENGARUH TERHADAP DINAMIKA HARGA BATUBARA ACUAN SERTA KINERJA SAHAM PERUSAHAAN PUBLIK DI INDONESIA

MAYDIN SIPAYUNG



© Hak cipta milik IPB, tahun 2012

**SEKOLAH PASCASARJANA
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2012**



MB-IPB
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

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 menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

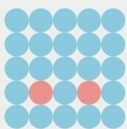
PERNYATAAN MENGENAI DISERTASI SUMBER INFORMASI

Dengan ini saya menyatakan bahwa disertasi berjudul ANALISIS DAN IMPLIKASI FAKTOR BERPENGARUH TERHADAP DINAMIKA HARGA BATUBARA ACUAN SERTA KINERJA SAHAM PERUSAHAAN PUBLIK DI INDONESIA adalah karya saya dengan arahan dari Komisi Pembimbing dan belum diajukan dalam bentuk apapun kepada perguruan tinggi manapun. Sumber informasi yang berasal atau dikutip dari karya yang telah diterbitkan maupun yang tidak diterbitkan dari penulis lain telah disebutkan dalam teks dan dicantumkan dalam daftar Pustaka di bagian akhir disertasi ini.

Bogor, September 2012

Maydin Sipayung
NIM P066080163.5DM

©Tuliskan nama dan tahun 2012



MB-IPB
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

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 menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

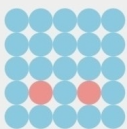
© Hak Cipta Milik IPB, tahun 2012

Hak Cipta dilindungi Undang-Undang

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

© Hak cipta milik IPB, tahun 2012

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.



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

MB-IPB

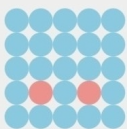
ANALISIS DAN IMPLIKAS

OR YANG BERPENGARUH



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IPB, tahun 2012



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

MB-IPB

TERHADAP DINAMIKA HARGA BATUBARA ACUAN SERTA KINERJA SAHAM PERUSAHAAN PUBLIK DI INDONESIA

MAYDIN SIPAYUNG

Disertasi
Sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Doktor pada
Program Studi Manajemen dan Bisnis



**SEKOLAH PASCASARJANA
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2012**

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.



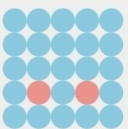
Hak cipta dilindungi Undang-Undang

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 menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.

Penguji pada Ujian Tertutup: Dr.Ir.Dedi Budiman Hakim,M.Ec
Ir.Tubagus N.A. Maulana, MBA,M.Sc, Ph.D

Penguji pada Ujian Terbuka: Dr.Ir. Thamrin Sihite, M.E
Dr.Ir. Montty Girianna, M.Sc, MCP

Hak cipta milik IPB, tahun 2012



MB-IPB
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor



Judul Disertasi

: Analisis dan Implikasi Faktor Yang Berpengaruh Terhadap Dinamika Harga Batubara Acuan Serta Kinerja Saham Perusahaan Publik di Indonesia

Nama
NIM

: Maydin Sipayung
: P066080163.5 DM

Disetujui,
Komisi Pembimbing

Prof.Dr.Ir. Hermanto Siregar,MEc
Ketua

Prof.Dr.Ir. Mangara Tambunan,MSc
Anggota

Prof.Dr.Ir.Roy Sembel, MBA.
Anggota

Mengetahui,

Ketua Program Studi
Manajemen dan Bisnis

Dekan Sekolah Pascasarjana IPB

Dr.Ir.Arief Daryanto,MEc

Dr.Ir.Dahrul Syah,M.Sc.,Agr

Tanggal Ujian: 30 Agustus 2012

Tanggal Lulus :



RIWAYAT HIDUP

Penulis dilahirkan pada tanggal 19 Maret 1957 di Pulau Samosir, Sumatera Utara sebagai anak keenam dari enam bersaudara dengan Ayah T.J.Sipayung (almarhum) dan Ibu N.Manihuruk (almarhum).

Pada tahun 1975 penulis menyelesaikan pendidikan sekolah menengah atas di SMA Negeri Perdagangan, Kabupaten Simalungun. Selanjutnya penulis melanjutkan pendidikan tinggi tahun 1978 ke Fakultas Teknologi Industri Jurusan Teknik Pertambangan ITB dan lulus pada tahun 1986. Kemudian tahun 2000 penulis melanjutkan pendidikan ke S2 pada Sekolah Manajemen dan Bisnis (SBM) ITB jurusan Keuangan dan lulus pada tahun 2002. Selanjutnya tahun 2004 penulis melanjutkan pendidikan S2 ke Program Pascasarjana Fakultas Ekonomi UI jurusan Ekonomi Energi dan lulus tahun 2007. Pada tahun 2009 melanjutkan studi ke S3 Program Doktor Manajemen dan Bisnis IPB jurusan Keuangan dan Investasi.

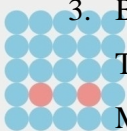
Selama dua tahun dari Januari 1987- Februari 1989 penulis pernah bekerja di perusahaan pertambangan Freeport Indonesia, Inc selaku Staff Chief Metallurgist pada Departemen Operasi Mill 74 Irian Jaya. Pada Juni 1989 pindah ke Astra Group dengan jabatan berturut-turut selaku Kepala Perencanaan dan Pengendalian Produksi dari 1989-1990 dan menjabat selaku Marketing Manager pada tahun 1990-1993. Kemudian Juni 1993 pindah ke PT.Tambang Batubara Bukit Asam (PERSERO) Tbk dan menjabat selaku Kepala Bidang Pengembangan Pemasaran dari tahun 1994-2001. Lalu Februari 2006 oleh Chairman Indonesia Coal Mining Association (APBI-ICMA) penulis ditunjuk menjadi Direktur Pelaksana mempersiapkan berdirinya PT.Coalindo Energy (PMA) bekerjasama dengan Argus Media Limited London untuk meluncurkan produk Indonesia Coal Indeks (ICI) pada Juli 2006. Sejak Januari 2009 ICI menjadi salah satu komponen pembentuk Harga Batubara Acuan (HBA) Pemerintah yang digunakan oleh para pelaku usaha pertambangan batubara untuk menghitung royalti dan pajak yang akan dibayarkan ke negara. Saat ini pelanggan ICI sudah tersebar di 21 negara Asia Pasifik, Eropa, dan Amerika yang akan melakukan pembelian terhadap batubara Indonesia.

Penulis menikah dengan Dra.Dewi Uliana P.Sitohang pada tahun 1991 dan dikaruniai dua anak yaitu Marshall Hartado Parulian Sipayung dan Elena Minarni Paulina Sipayung.



Hak cipta dilindungi undang-undang

© hak cipta milik IPB, tahun 2012



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

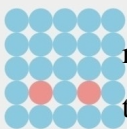
MB-IPB

PRAKATA

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Pengasih karena berkat pertolongan, kasih, dan anugerahNya penulis dapat menyelesaikan disertasi ini. Penelitian ini dapat diwujudkan melalui proses yang cukup panjang, dengan berbagai kesulitan karena keterbatasan pengetahuan penulis. Berbagai kendala yang ada dapat diatasi dengan bantuan dari banyak pihak, terutama Komisi Pembimbing yaitu ide untuk memilih topik, bantuan pemikiran, saran dan arahan untuk memperkaya disertasi. Karena itu penulis mengucapkan terima kasih dan penghargaan yang setinggi-tingginya kepada Bapak Prof.Dr.Ir.Hermanto Siregar, MEd sebagai Ketua Komisi Pembimbing, Bapak Prof.Dr.Ir.Mangara Tambunan, M.Sc dan Bapak Prof.Dr.Ir.Roy Sembel, MBA., masing-masing sebagai Anggota Komisi Pembimbing.

Pada kesempatan ini penulis juga mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Ir.Supriatna Suhala, M.Sc selaku Presiden Direktur PT.Coalindo Energy yang juga menjabat sebagai Direktur Eksekutif Asosiasi Pertambangan Batubara Indonesia (APBI-ICMA), dan seluruh Staf PT.Coalindo Energy (Rudianto, Elga, Prashanti, dan Amalia) atas dukungan dan perhatiannya selama penulis mengikuti pendidikan Program Doktor Manajemen dan Bisnis di IPB.
2. Bapak Prof.Dr.Ir.Noer Azam Achsani MS yang mewakili Pimpinan Program MB IPB, Bapak Dr. Perdana Wahyu Santosa dan Bapak Ir. Tubagus Nur Ahmad, MBA., MSc., PhD. selaku Penguji Luar Komisi pada Ujian Prelim Lisan yang telah memberikan masukan untuk penyempurnaan disertasi ini.
3. Bapak Dr.Ir.Dahrul Syah, MSc.,Agr selaku Pimpinan Sidang pada Ujian Tertutup dengan Penguji Luar Komisi Bapak Dr.Ir. Dedi Budiman Hakim, M.Ed, Bapak Ir.Tubagus Nur Ahmad, MBA., MSc.,PhD, dan Bapak Prof.Dr.Ir. Noer Azam Achsani MS, yang mewakili Program MB IPB.

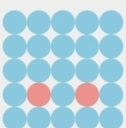


4. Bapak Dr.Ir.Dahrul Syah, MSc.,Agr selaku Pimpinan Sidang pada Ujian Terbuka dengan Penguji Luar Komisi Bapak Dr.Ir. Thamrin Sihite, M.E., Bapak Dr.Ir. Montty Girianna, M.Sc., MCP, dan Bapak Dr.Ir. Idqan Fahmi, M.Ec. yang mewakili Pimpinan Program MB IPB.
5. Pimpinan dan seluruh Staf Pengajar Program Doktor MB IPB yang tidak dapat kami sebutkan satu persatu, yang telah memberikan bekal pengetahuan dan motivasi selama mengikuti perkuliahan.
6. Rekan-rekan mahasiswa Program Doktor Manajemen dan Bisnis Angkatan 5 tahun 2009 (DMB5), yang selalu memberikan dukungan informasi maupun semangat khususnya dalam menyelesaikan tugas-tugas perkuliahan.
7. Seluruh Staf Divisi Akademik, Keuangan, dan Perpustakaan Program Doktor Manajemen dan Bisnis IPB yang tidak dapat kami sebutkan satu persatu atas penyediaan fasilitas dan informasi yang diperlukan dalam proses penyelesaian disertasi.
8. Bapak Indra atas dukungan untuk pemahaman model-model ekonometrika dan interpretasinya.

Untuk semua yang telah saya peroleh dari Bapak dan Ibu, semoga Tuhan YME memberikan balasan yang berlipat ganda.

Terakhir dan yang amat penting, terima kasih kepada isteri saya Dra.Dewi Uliana Sitohang atas kasih sayang, pengertian, doa dan pengorbanan serta kepada anak-anakku Marshall Hartado Parulian Sipayung dan Elena Minarni Paulina Sipayung, yang menjadi sumber inspirasi, dorongan dan penyemangat untuk menyelesaikan disertasi ini.

T.J. Sipayung (almarhum) dan N.Manihuruk (almarhum), orangtua yang memberikan dukungan doa yang tak henti-hentinya, amanah, dan petuah yang tidak mengenal lelah agar meraih pendidikan setinggi-tingginya sebagai bekal kehidupan di masa mendatang. Untuk mertua, ipar, dan abang serta seluruh keluarga terima kasih untuk semua dukungan dan doanya.



Penulis menyadari bahwa disertasi ini masih belum sempurna dan banyak keterbatasannya. Namun demikian, penulis berharap semoga disertasi ini bermanfaat bagi pembaca, dan semua pihak yang memerlukannya terutama para pemangku kepentingan dalam sektor industri batubara.

Bogor, September 2012

Maydin Sipayung

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.