



DAFTAR ISI

DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xii
1 PENDAHULUAN	
Latar Belakang	1
Perumusan Masalah	10
Tujuan Penelitian	10
Manfaat Penelitian	11
Ruang Lingkup Penelitian	11
Kebaruan Penelitian	12
2 TINJAUAN PUSTAKA	
Tinjauan Teoritis	13
Sumber Dana Perusahaan	14
Teori Struktur Modal	16
Pengertian Struktur Modal	16
Model Modigliani Dan Miller I Tanpa Pajak	17
Model Modigliani Dan Miller II Tanpa Pajak	18
Model Modigliani Dan Miller I Dengan Pajak	18
Model Modigliani Dan Miller II Dengan Pajak	19
Teori <i>Trade Off</i>	20
Teori <i>Pecking Order</i>	21
Struktur Modal Optimal Dan Nilai Perusahaan	21
Struktur Modal Optimal	23
Implikasi Teori Struktur Modal Dalam Berbagai Industri	26
Efek Dari Teknologi	26
Faktor-Faktor Determinan Yang Mempengaruhi Struktur Modal	27
Hubungan <i>Lag Leverage</i> Dalam Struktur Modal	28
Tinjauan Empiris	29
Kerangka Pemikiran	34
Hipotesis Penelitian	38
3 METODE PENELITIAN	
Lokasi Dan Waktu	41
Desain Penelitian	41
Data Dan Sumber Data	41
Teknik Analisis Data	42
<i>Analysis of variance</i> (ANOVA)	42
Uji Beda	42
Rancangan Percobaan	43
Rancangan Acak Lengkap	44
Analisis Hasil Regresi Antara WACC Dengan Harga Saham	46
Regresi Data Panel	46
Pemilihan Model Estimasi Regresi Data Panel	47
Uji Chow (<i>likelihood</i>)	47
Uji Hausman	48
Koefisien Determinasi	48

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 dilindungi Undang-Undang



IPB-IPB

Pengujian Hipotesis	48
Uji F atau Uji Simultan	50
Operasionalisasi variabel	50
Metode Analisis Dan Uji Statistik	51
Metode Analisis	51
Pengujian Statistik	52
4. PERKEMBANGAN TELEKOMUNIKASI DI INDONESIA	
Struktur Industri Operator Telekomunikasi Indonesia	53
<i>Conduct</i> (perilaku) Industri Operator Telekomunikasi Indonesia	54
Kinerja (<i>performance</i>) Industri Operator Telekomunikasi Indonesia	55
<i>Earning Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization</i> (EBITDA)	55
<i>Average Revenue Per User</i> (ARPU)	56
5. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
Deskripsi Statistik	58
Perbedaan Rata-Rata Struktur Modal	58
Perbedaan Struktur Modal Antar Perusahaan	58
Perbedaan Struktur Modal Berdasarkan Kepemilikan Saham	59
Pengaruh Teknologi Yang Digunakan Terhadap Rasio Harga Dengan Keuntungan (PER), Harga Saham Dan Struktur Modal	60
Pengaruh Teknologi Yang Digunakan Terhadap Rasio Harga Dengan Keuntungan (PER)	61
Pengaruh Teknologi Terhadap Harga Saham	62
Pengaruh Teknologi Terhadap Struktur Modal	63
Hubungan antara Struktur Modal Optimal dan Nilai Perusahaan	65
Struktur Modal Optimal Perusahaan Telekomunikasi di Indonesia	66
Struktur Modal Optimal PT Telekomunikasi Indonesia (TLKM)	67
Struktur Modal Optimal PT Indosat (ISAT)	67
Struktur Modal Optimal PT Axiata Exelcomindo (EXCL)	68
Struktur Modal Optimal PT Bakrie Telecom (BTEL)	68
Struktur Modal Optimal PT Smartfren (FREN)	69
Target <i>Leverage</i> Pada Perusahaan Operator Telekomunikasi di Indonesia	69
Pengaruh Ukuran Perusahaan, Tingkat Keuntungan, Umur Perusahaan, Struktur Aset, Pertumbuhan Dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal Secara Simultan	72
Implikasi Managerial	73
6 SIMPULAN DAN SARAN	
Simpulan	74
Karakteristik Perusahaan	74
Perbedaan Berdasarkan Teknologi Yang Digunakan	74
Struktur Modal Optimal	74
Target <i>Leverage</i>	75
Saran	75
Managerial	75
Penelitian Lebih Lanjut	76
DAFTAR PUSTAKA	77
LAMPIRAN	84
RIWAYAT HIDUP	111

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



DAFTAR TABEL

1	Operator jasa telepon seluler, jenis teknologi dan merek produk dan pemegang saham	2
2	Pertumbuhan ekonomi Indonesia berdasarkan Produk Domestik Bruto	2
3	Jumlah pelanggan dan pangsa pasar operator telepon seluler di Indonesia tahun 2011	3
4	Struktur modal di berbagai negara	6
5	Struktur modal dalam berbagai industri di negara maju dan berkembang (%)	7
6	Ukuran <i>financial leverage</i>	16
7	Struktur modal dan nilai perusahaan	25
8	Faktor determinan struktur modal dalam berbagai penelitian	27
9	Hasil penelitian dalam berbagai penelitian empiris	32
10	Distribusi kepemilikan saham	43
11	Rancangan percobaan penggunaan teknologi oleh perusahaan operator telekomunikasi tahun 2006 –2011	45
12	Sidik ragam rancangan acak lengkap	46
13	Operasionalisasi variabel	50
14	Pangsa pasar operator telepon seluler di Indonesia tahun 2011	53
15	EBITDA Operator telekomunikasi di Indonesia 2006 – 2011 (Milyar)	56
16	ARPU Operator telekomunikasi di Indonesia 2006 – 2011 (Rupiah)	57
17	Deskriptif statistik	58
18	Struktur modal perusahaan telekomunikasi Indonesia tahun 2006 – 2011	59
19	<i>Analysis of variance</i> struktur modal perusahaan telekomunikasi Indonesia tahun 2006 – 2011	59
20	Struktur modal perusahaan berdasarkan distribusi kepemilikan saham	60
21	Hasil pengujian struktur modal berdasarkan distribusi kepemilikan saham	60
22	<i>Price Earning Ratio</i> (PER) perusahaan telekomunikasi Indonesia tahun 2006 – 2011	61
23	<i>Price Earning Ratio</i> (PER) perusahaan telekomunikasi di Indonesia berdasarkan teknologi yang digunakan	61
24	Sidik ragam pengaruh teknologi terhadap PER perusahaan telekomunikasi di Indonesia	62
25	Harga saham perusahaan telekomunikasi di Indonesia	62
26	Harga saham perusahaan telekomunikasi di Indonesia berdasarkan teknologi yang digunakan	62
27	Sidik ragam pengaruh teknologi terhadap harga saham perusahaan telekomunikasi di Indonesia	63
28	Struktur modal perusahaan telekomunikasi di Indonesia berdasarkan teknologi yang digunakan	63
29	Sidik ragam pengaruh teknologi terhadap struktur modal perusahaan telekomunikasi di Indonesia	64
30	Hasil uji rancangan percobaan penggunaan teknologi	64
31	Hasil regresi linier sederhana antara WACC dan harga saham operator telekomunikasi di Indonesia	66
32	Hasil regresi model gabungan TOT dan POT	70

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

Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis

IPB-IPB



33	Hasil estimasi pengujian pengaruh <i>size, profitability, age, asset structure, growth</i> dan <i>business risk</i> terhadap <i>debt equity ratio</i>	72
----	---	----

DAFTAR GAMBAR

1	Penggunaan hutang jangka panjang, modal sendiri dan Keuntungan pada empat perusahaan telekomunikasi tahun 2010 (dalam juta rupiah)	4
2	<i>The impact of sustaining and disruptive technological change</i>	5
3	Sumber dana perusahaan	15
4	Model Modigliani and Miller I (proposisi I tanpa Pajak)	17
5	Model Modigliani dan Miller II (proposisi II tanpa pajak)	18
6	Model Modigliani and Miller II (proposisi II) dengan pajak	19
7	Struktur modal optimal hasil <i>trade off</i> antara pajak yang dibayar dan biaya Kebangkrutan	20
8	Pengaruh <i>leverage</i> terhadap harga saham	22
9	Fungsi biaya dan nilai: biaya modal dan struktur kapital optimal	24
10	Hubungan antara struktur modal dengan inovasi/teknologi dalam dua tingkat kedinamisan yang berbeda	31
11	Skema keterkaitan teori yang digunakan	31
12	Perkembangan teori struktur keuangan	34
13	Kerangka pemikiran	37
14	Proses rancangan percobaan	44
15	Peta posisi perusahaan berdasarkan teknologi dengan PER, DER dan harga saham	63
16	Rata-rata biaya modal dan harga saham perusahaan operator telekomunikasi di Indonesia	67
17	Rata-rata biaya modal dan harga saham PT Telekomunikasi Indonesia	67
18	Rata-rata biaya modal dan harga saham PT Indosat	68
19	Rata-rata biaya modal dan harga saham PT Excelcomindo	68
20	Rata-rata biaya modal dan harga saham PT Bakrie Telecom	69
21	Rata-rata biaya modal dan harga saham Smartfren	69

DAFTAR LAMPIRAN

1	Debt Equity Ratio dan Harga Saham Operator Telekomunikasi Indonesia tahun 2006 – 2011 (Triwulan)	84
2	Harga Saham, EPS dan PER Operator Telekomunikasi Indonesia tahun 2006 – 2011 (Tahunan)	85
3	Ringkasan Hasil <i>Focus Group Discussion</i> : Jakarta 12 Juli 2012	86
4	<i>Financial Data</i> dan <i>Ratio</i>	87
5	Output SPSS : Hasil pengujian struktur modal berdasarkan distribusi kepemilikan saham	103
6	Output SPSS : Hubungan antara WACC dengan Harga Saham	104
7	Output E Views : Target Leverage dan Pengaruh karakteristik perusahaan dengan struktur modal	110

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 dititipkan Undang-Undang

Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis Institut Pertanian Bogor

MBA-IPB