

# DAFTAR ISI

DAFTAR TABEL	
DAFTAR GAMBAR	
DAFTAR LAMPIRAN	
DAFTAR ISTILAH	
1 PENDAHULUAN	1
Latar Belakang	1
Perumusan Masalah	7
Tujuan Penelitian	9
Manfaat Penelitian	9
Ruang Lingkup Penelitian	9
Kebaharuan Penelitian	10
2 TINJAUAN PUSTAKA	10
Struktur Modal	11
<i>Debt to Equity Ratio</i> (DER)	21
Kebijakan Utang	22
Pengaruh Faktor Internal terhadap Struktur Modal	25
Pengaruh Faktor Eksternal terhadap Struktur Modal	28
Nilai Perusahaan	31
Kajian Penelitian Terdahulu	33
Kerangka Pemikiran Penelitian	37
3 METODE PENELITIAN	38
Lokasi dan Waktu	39
Desain Penelitian	39
Sumber Data	39
Variabel Penelitian	40
Analisis Data	43
Analisis Determinan Struktur Modal	47
Analisis <i>Pecking Order Theory</i>	49
Analisis <i>Partial Adjustment Model</i>	49
Analisis <i>Optimal Capital Structure</i> (Struktur Modal Optimal)	50
Analisis Nilai Perusahaan	52
4 GAMBARAN UMUM EMITEN PERUSAHAAN	53
PT Astra Agro Lestari Tbk	55
PT Bakrie Sumatera Plantations Tbk	56
PT Gozco Plantations Tbk	57
PT PP London Sumatera Indonesia Tbk	58
PT Sampoerna Agro Tbk	59
PT Sinar Mas Agro Resources and Technology Tbk	60



## DAFTAR ISI (Lanjutan)

PT Tunas Baru Lampung Tbk	61
<b>5 HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	<b>62</b>
Statistik Deskriptif	63
Analisis Determinan Struktur Modal	72
Analisis <i>Pecking Order Theory</i> pada Perusahaan Kelapa Sawit	82
Analisis <i>Speed of Adjustment</i> Struktur Modal Perusahaan Kelapa Sawit	83
Analisis Struktur Modal Optimal Perusahaan Kelapa Sawit	86
Analisis Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	90
Ikhtisar Hasil Penelitian	92
Implikasi Manajerial	94
<b>6 SIMPULAN DAN SARAN</b>	<b>98</b>
Simpulan	98
Saran	99
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	<b>100</b>
<b>LAMPIRAN</b>	<b>111</b>
<b>RIWAYAT HIDUP</b>	<b>170</b>



## DAFTAR TABEL

1	Nilai dan pertumbuhan (%) PDB Tahun 2007-2013	2
2	Nilai IHSG Tahun 2007-2013	4
3	Kapitalisasi pasar obligasi korporasi Indonesia Tahun 2007-2013	4
4	Produksi dan Ekspor Minyak Kelapa Sawit Indonesia	6
5	Populasi penelitian	39
6	Data yang diperlukan dan sumbernya	40
7	Variabel dan definisi operasional	41
8	Variabel pada penelitian sebelumnya yang tidak digunakan	43
9	Keterangan simbol variabel penelitian	47
10	Hubungan antara DER dan LNEBIT	55
11	Statistik deskriptif faktor-faktor internal	64
12	Statistik deskriptif faktor-faktor eksternal	67
13	Perubahan nilai tukar negara ASEAN Tahun 2009-2013	68
14	Pertumbuhan ekonomi ASEAN, China, dan India	71
15	Hasil model determinan struktur modal perusahaan	73
16	Hasil uji <i>financing deficit</i> terhadap perubahan utang jangka panjang	83
17	Regresi <i>partial adjustment model</i>	84
18	Regresi linier sederhana WACC (T=25%) terhadap terhadap harga saham	86
19	Regresi kuadrat WACC (T=25%) terhadap harga saham	87
20	Hasil pengaruh DER terhadap LNHS	90
21	Ikhtisar hasil penelitian	93

## DAFTAR GAMBAR

1	Nilai tukar Rupiah terhadap US Dollar Tahun 2007-2013	3
2	Tingkat inflasi dan SBI Tahun 2007-2013	3
3	Perbandingan DER emiten perkebunan sawit 2009-2013	7
4	Sumber dana perusahaan	11
5	Perkembangan teori struktur modal	12
6	Hubungan antara utang dan nilai perusahaan	15
7	Kerangka pemikiran penelitian	38
8	Langkah-langkah dalam analisis regresi data panel	45
9	Fungsi biaya dan nilai: biaya modal dan struktur kapital optimal	51
10	Rerata DER emiten perkebunan di BEI Tahun 2009-2013	53
11	Perbandingan DER emiten perkebunan di BEI Tahun 2009-2013	54
12	Perubahan harga saham dan informasi perdagangan saham PT Astra Agro Lestari Tbk tahun 2009 - 2013	56
13	Perubahan harga saham dan informasi perdagangan saham PT Bakrie Sumatera Plantations Tbk tahun 2009 - 2013	57
14	Perubahan harga saham dan informasi perdagangan saham PT Gozco Plantations Tbk Januari tahun 2009 - 2013	58



© Hak Cipta Milik IPB  
 Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang  
 Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan atau menyebutkan sumbernya. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik, atau tinjauan suatu masalah; dan pengutipan tersebut tidak mengikis kepentingan IPB. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apa pun tanpa izin IPB.

## DAFTAR GAMBAR (Lanjutan)

15 Perubahan harga saham dan informasi perdagangan saham PT PP. London Sumatra Indonesia Tbk tahun 2009 - 2013	59
16 Perubahan harga saham dan informasi perdagangan saham PT Sampoerna Agro Tbk tahun 2009 - 2013	60
17 Perubahan harga saham dan informasi perdagangan saham PT SMART Tbk Januari tahun 2009 - 2013	61
18 Perubahan harga saham dan informasi perdagangan saham PT Tunas Baru Lampung Tbk tahun 2009 - 2013	62
19 Hubungan DER dengan ROA	77
20 Rata-rata Harga Saham, Biaya Modal, dan DER perusahaan perkebunan di Indonesia	89

## DAFTAR LAMPIRAN

1 Ringkasan kajian penelitian terdahulu	113
2 Data AALI (variabel internal)	119
3 Data UNSP (variabel internal)	120
4 Data GZCO (variabel internal)	121
5 Data LSIP (variabel internal)	122
6 Data SGRO (variabel internal)	123
7 Data SMAR (variabel internal)	124
8 Data TBLA (variabel internal)	125
9 Data Variabel Eksternal	126
10 Rata-rata DER, Harga Saham, dan WACC	127
11 Output regresi persamaan 1 determinan struktur modal dengan variabel internal perusahaan	128
12 Output regresi persamaan determinan struktur modal dengan variabel internal perusahaan (alternatif)	132
13 Output regresi persamaan 2 determinan struktur modal dengan variabel internal dan eksternal	136
14 Output regresi persamaan determinan struktur modal dengan variabel internal dan eksternal - alternatif	138
15 Output regresi persamaan 3 uji <i>pecking order theory</i>	144
16 Output regresi persamaan 4 <i>partial adjustment model</i> variabel internal	147
17 Output regresi persamaan <i>partial adjustment model</i> variabel internal - alternatif	148
18 Output regresi persamaan 5 <i>partial adjustment model</i> variabel internal dan eksternal	149
19 Output regresi persamaan <i>partial adjustment model</i> variabel internal dan eksternal - alternatif	150
20 Output regresi linier dan kuadratik WACC (T=25%) terhadap harga saham	153
21 Output regresi persamaan DER terhadap nilai perusahaan	169



© Hak Cipta Milik IPB  
 Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang  
 Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencatumkan atau menyebutkan sumbernya. Pengujiannya hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik, atau tinjauan suatu masalah; dan pengujiannya tersebut tidak merugikan kepentingan IPB.  
 Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apa pun tanpa izin IPB.