



Determinan Internal Dan Eksternal Struktur Modal: Studi Empiris Perusahaan
Telekomunikasi Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Periode 2006 - 2014

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program PascaSarjana
Program Studi Magister Manajemen

UNIVERSITAS
MERCU BUANA
Wahyudi
55114110281

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2016



Determinan Internal Dan Eksternal Struktur Modal: Studi Empiris Perusahaan
Telekomunikasi Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Periode 2006 - 2014



PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCUBUANA
2016

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Determinan Internal dan Eksternal Struktur Modal: Studi Empiris
Perusahaan Telekomunikasi yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia
Periode 2006-2014

Bentuk Tesis : Penelitian / Kajian Masalah Perusahaan

Nama : Wahyudi

NIM : 55114110281

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 26 MEI 2016

Mengesahkan

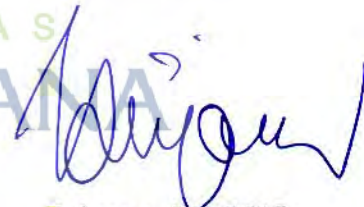
Pembimbing Utama

Pembimbing II



Dr. Endri, SE, ME.

Direktur Program Pascasarjana



Priyono, SE, MM.

Ketua Program Studi Magister Manajemen



Prof. Dr. Didik J. Rachbini



Dr. Augustina Kurniasih, ME.

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini :

Judul : Determinan Internal dan Eksternal Stuktur Modal: Studi Empiris
Perusahaan Telekomunikasi yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia
Periode 2006-2014

Bentuk Tesis : Penelitian / Kajian Masalah Perusahaan

Nama : Wahyudi

NIM : 55114110281

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 26 Mei 2016

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pad program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi data, dan hasil pengolahan data yang disajikan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, April 2016



Wahyudi

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji dan syukur ke hadirat Allah SWT serta atas segala Rahmat dan karunia-Nya pada penulis, akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan Tesis yang berjudul: Determinan Internal dan Eksternal Struktur Modal: Studi Empiris Perusahaan Telekomunikasi yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2006-2014.

Tesis ini ditulis dalam rangka memenuhi sebagian persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen di Program Pascasarjana Universitas Mercubuana Jakarta. Penulis menyadari bahwa Tesis ini dapat diselesaikan berkat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis menyampaikan terima kasih kepada semua pihak yang secara langsung dan tidak langsung memberikan kontribusi dalam penyelesaian karya ilmiah ini. Secara khusus pada kesempatan ini penulis menyampaikan terimakasih kepada: Bapak Dr. Endri SE, ME. dan Bapak Priyono SE, MM., sebagai dosen pembimbing utama dan dosen pembimbing II yang telah membimbing dan mengarahkan penulis selama penyusunan Tesis ini dari awal hingga Tesis ini dapat diselesaikan. Penulis juga berterima kasih kepada Bapak Prof Said Djamaluddin, Ph.D, MM selaku Penguji pada Seminar Proposal, Ibu Dr. Augustina Kurniasih, ME, selaku Penguji pada Ujian Tesis, Bapak Prof Dr. Didik

J. Rachbini selaku Direktur Program Pascasarjana, beserta segenap jajarannya yang telah berupaya meningkatkan situasi kondusif di Fakultas.

Tak lupa penulis berterima kasih kepada Ketua Program Studi Ibu Dr. Augustina Kurniasih, ME. Demikian juga penulis menyampaikan terima kasih kepada seluruh dosen dan staf administrasi Program Studi Magister Manajemen, termasuk rekan-rekan mahasiswa yang telah menaruh simpati dan bantuan sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini. Akhirnya penulis mengucapkan terima kasih kepada kedua orang tua, Istri tercinta (Diana Purwarina) dan anak-anak (Nabil, Zaidan dan Syana) yang dengan penuh kasih sayang dan kesabarannya mendorong penulis untuk menyelesaikan karya ilmiah ini. Kiranya hasil penulisan ini dapat memberi sumbangsih dalam masalah struktur modal perusahaan terutama Sektor Telekomunikasi di Indonesia.



Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
<i>ABSTRACT</i>	i
ABSTRAK	ii
LEMBAR PERSETUJUAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
 BAB 1 PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Identifikasi, Perumusan dan Batasan Masalah	8
1.2.1. Identifikasi Masalah	8
1.2.2. Perumusan Masalah	10
1.2.3. Batasan Masalah	11
1.3. Maksud dan Tujuan Penelitian	12
1.3.1. Maksud Penelitian	12
1.3.2. Tujuan Penelitian	13

	Halaman
1.4. Manfaat dan Kegunaan Penelitian	14
1.4.1. Manfaat Penelitian	14
1.4.2. Kegunaan Penelitian	15
 BAB II DESKRIPSI INDUSTRI	
2.1. Sejarah Perusahaan Sektor Telekomunikasi	17
2.2. Prospek Sektor Telekomunikasi di Indonesia	25
2.3. Tantangan Bisnis Sektor Telekomunikasi	27
 BAB III KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	
3.1. Kajian Pustaka	29
3.2. Penelitian Terdahulu	46
3.3. Kerangka Pemikiran Penelitian	52
3.4. Hipotesis	54
 BAB IV METODOLOGI PENELITIAN	
4.1. Jenis Penelitian	57
4.2. Definisi dan Operasional Variabel	57
4.3. Pengukuran Variabel	58
4.4. Populasi dan Sampel Penelitian	59
4.5. Teknik Pengumpulan Data	61
4.6. Metode Analisis	61

BAB V HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

5.1. Deskripsi Data Statistik	72
5.2. Pemilihan Model Regresi Data Panel	77
5.3. Estimasi Model Regresi Data Panel Secara Parsial	80
5.4. Estimasi Model Regresi Data Panel Secara Bersama-sama	99
5.5. Pembahasan Hasil Penelitian	101

BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN

6.1. Kesimpulan	106
6.2. Saran	110

DAFTAR PUSTAKA	112
----------------------	-----

LAMPIRAN	116
----------------	-----

DAFTAR RIWAYAT HIDUP	125
----------------------------	-----



DAFTAR TABEL

	Halaman
1. Tabel 4.1. Variabel dan Pengukuran	59
2. Tabel 4.2. Daftar Perusahaan Sektor Telekomunikasi per Tahun 2015	60
3. Tabel 5.1. Statistik Deskriptif dari Variabel-Variabel Penelitian	73
4. Tabel 5.2. Kesimpulan Pengujian Model Regresi Data Panel	80
5. Tabel 5.3. Ringkasan Hasil Uji Statistik pada Variabel Dependen <i>Short Term Debt to Asset Ratio</i> dengan Model <i>Pooled Least Square</i>	81
6. Tabel 5.4. Ringkasan Hasil Uji Statistik pada Variabel Dependen <i>Long Term Debt-To Asset Ratio</i> dengan Model <i>Fixed Effect</i>	87
7. Tabel 5.5. Ringkasan Hasil Uji Statistik pada Variabel Dependen <i>Total Debt to Asset Ratio</i> dengan Model <i>Pooled Least Square</i>	93
8. Tabel 5.6. Hubungan Variabel Independen terhadap Variabel Dependen	101

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
1. Gambar 1.1. Rasio <i>Fixed Assets</i> terhadap <i>Total Assets</i> Sektor Telekomunikasi Tahun 2006-2014	3
2. Gambar 1.2. Grafik <i>Debt to Equity Ratio</i> Sektor Telekomunikasi Tahun 2006-2014	4
3. Gambar 1.3. Grafik Inflasi dan Suku Bunga berdasarkan Bank Indonesia Tahun 2006 -2014	6
4. Gambar 3.1. Kerangka Pemikiran Penelitian	54



DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
1. Lampiran 1.1. Data Variabel Independen	116
2. Lampiran 1.2. Data Variabel Dependen	117
3. Lampiran 2.1. Hasil Pengujian Model <i>Pooled Least Squares</i> Variabel Dependen: <i>Short Term Debt to Assets Ratio</i>	118
4. Lampiran 2.2. Hasil Pengujian Model <i>Fixed Effect</i> Variabel Dependen: <i>Short Term Debt to Assets Ratio</i>	119
5. Lampiran 2.3. Hasil Pengujian Model <i>Pooled Least Squares</i> Variabel Dependen: <i>Long Term Debt to Assets Ratio</i>	120
6. Lampiran 2.4. Hasil Pengujian Model <i>Fixed Effect</i> Variabel Dependen: <i>Long Term Debt to Assets Ratio</i>	121
7. Lampiran 2.5. Hasil Pengujian Model <i>Pooled Least Squares</i> Variabel Dependen: <i>Total Debt to Assets Ratio</i>	122
8. Lampiran 2.6. Hasil Pengujian Model <i>Fixed Effect</i> Variabel Dependen: <i>Total Debt to Assets Ratio</i>	123
9. Lampiran 2.7. Hasil Uji <i>Chow Test</i>	124