



**PENGARUH UKURAN, PERTUMBUHAN, DAN  
PROFITABILITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL DAN  
DAMPAKNYA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
PADA SUB SEKTOR TELEKOMUNIKASI DI BEI**

**TESIS**

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat Untuk Menyelesaikan Program Studi  
Magister Manajemen Program Pasca Sarjana Universitas Mercu Buana

UNIVERSITAS  
**MERCU BUANA**

**Monica Hermawati**

**55114120266**

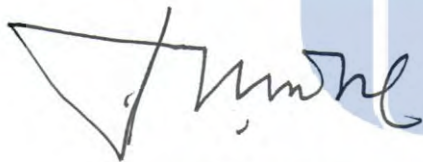
**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
2016**

## LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Pengaruh Ukuran, Pertumbuhan, dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal dan Dampaknya Terhadap Nilai Perusahaan pada Sub Sektor Telekomunikasi di BEI  
Bentuk Tesis : Penelitian  
Nama : Monica Hermawati  
NIM : 55114120266  
Program : Magister Manajemen  
Tanggal :

Mengesahkan

Pembimbing Utama



**Prof. Dr. Ir. M. Noor Salim, SE, MM**

Pembimbing II



**Dr. Augustina Kurniasih, ME**

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

Direktur Program Pascasarjana



**Prof. Dr. Didik J. Rachbini**

Ketua Program Studi  
Magister Manajemen



**Dr. Aty Herawati, MSi**

## LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul : Pengaruh Ukuran, Pertumbuhan, dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal dan Dampaknya Terhadap Nilai Perusahaan pada Sub Sektor Telekomunikasi di BEI

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Monica Hermawati

NIM : 55114120266

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 8 Januari 2017

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 pada 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, 8 Januari 2017



Monica Hermawati

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan karunia-Nya, saya dapat menyelesaikan Tesis dengan judul : Pengaruh Ukuran, Pertumbuhan, dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal dan Dampaknya Terhadap Nilai Perusahaan pada Sub Sektor Telekomunikasi di BEI.

Tesis ini ditulis dalam rangka memenuhi sebagian persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen di Program Pascasarjana Universitas Mercubuana Jakarta. Saya menyadari bahwa tesis ini dapat selesai berkat dukungan dan bantuan berbagai pihak, oleh karena itu saya mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang secara langsung maupun tidak langsung memberikan kontribusi dalam menyelesaikan karya ilmiah ini. Secara khusus pada kesempatan kali ini saya menyampaikan terima kasih kepada Prof. Noor Salim selaku dosen pembimbing I dan Dr. Agustina Kurniasih selaku dosen pembimbing II saya yang telah membimbing dan mengarahkan saya selama penulisan Tesis mulai dari awal hingga tesis ini dapat selesai.

Saya juga berterima kasih kepada Dr. Aty Herawati, M.Si selaku Ketua Program Studi. Demikian juga saya menyampaikan terima kasih kepada seluruh dosen dan seluruh staf administrasi Program Studi Magister Manajemen, termasuk rekan mahasiswa yang telah menaruh simpati dan bantuan sehingga saya dapat menyelesaikan tesis ini. Akhirnya saya mengucapkan terima kasih kepada kedua orangtua dan keluarga saya yang dengan segenap hati mendorong saya menyelesaikan tesis saya. Kiranya hasil penulisan ini dapat memberi sumbangsih dalam masalah pengembangan perusahaan di pasar modal Indonesia.

Monica Hermawati

## DAFTAR ISI

<i>ABSTRACT</i> .....	i
ABSTRAK .....	ii
LEMBAR PERSETUJUAN .....	iii
LEMBAR PERNYATAAN .....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
DAFTAR ISI .....	vi
DAFTAR TABEL .....	x
DAFTAR GAMBAR .....	xi
DAFTAR LAMPIRAN .....	xii
<b>BAB I. PENDAHULUAN</b>	
1.1. Latar Belakang Masalah .....	1
1.2. Identifikasi, Perumusan, Batasan Masalah .....	6
1.2.1. Identifikasi Masalah .....	6
1.2.2. Batasan Masalah .....	7
1.2.3. Perumusan Masalah .....	7
1.3. Maksud Dan Tujuan Penelitian .....	8
1.3.1. Maksud Penelitian .....	8
1.3.2. Tujuan Penelitian .....	8
1.4. Manfaat Dan Kegunaan Penelitian .....	8
1.4.1. Manfaat Penelitian .....	8
1.4.2. Kegunaan Penelitian .....	9
<b>BAB II. DESKRIPSI PERUSAHAAN</b>	
2.1. Sejarah Telekomunikasi di Indonesia.....	10
2.2. Lingkup dan Bidang Usaha .....	13
2.3. Sumber Daya .....	15
2.4. Tantangan Bisnis .....	16
2.5. Proses/Kegiatan Fungsi Bisnis .....	17

### **BAB III. KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS**

3.1. Kajian Teori.....	20
3.1.1. Nilai Perusahaan .....	20
3.1.1.1. Tobin's q .....	21
3.1.2. Struktur Modal .....	21
3.1.2.1. Teori Keagenan .....	24
3.1.2.2. Teori <i>Pecking Order</i> .....	24
3.1.2.3. Teori <i>Trade off</i> .....	25
3.1.3. Ukuran Perusahaan .....	26
3.1.4. Pertumbuhan Perusahaan .....	26
3.1.5. Profitabilitas .....	27
3.2. Penelitian Terdahulu .....	28
3.3. Kerangka Pemikiran.....	32
3.4. Hipotesis .....	33
3.4.1. Pengaruh Ukuran perusahaan terhadap Struktur modal .....	33
3.4.2. Pengaruh Pertumbuhan perusahaan terhadap Struktur modal .....	34
3.4.3. Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur modal .....	34
3.4.4. Pengaruh Struktur modal terhadap Nilai Perusahaan .....	35
3.4.5. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan .....	36
3.4.6. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan .....	36
3.4.7. Pengaruh Profitabilitas Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan .....	36
3.4.8. Pengaruh Ukuran, Pertumbuhan, Profitabilitas Perusahaan secara simultan terhadap Struktur Modal.....	37

3.4.9. Pengaruh Ukuran, Pertumbuhan, Profitabilitas Perusahaan secara simultan terhadap Nilai Perusahaan .....	37
--	----

#### **BAB IV. METODE PENELITIAN**

4.1. Jenis/Desain Penelitian .....	38
4.2. Variabel Penelitian .....	38
4.2.1. Definisi Konsep .....	38
4.2.2. Definisi Operasional .....	38
4.3. Populasi dan Sampel Penelitian .....	40
4.4. Jenis dan Sumber Data .....	41
4.5. Teknik Pengumpulan Data .....	41
4.6. Teknik Analisis Data .....	41

#### **BAB V. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

5.1. Hasil Penelitian .....	46
5.1.1. Statistik Deskriptif .....	46
5.1.2. Hasil Regresi Pengaruh Ukuran, Pertumbuhan, Profitabilitas Perusahaan terhadap Struktur Modal .....	49
5.1.3. Hasil Regresi Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan .....	51
5.1.4. Hasil Regresi Pengaruh Ukuran, Pertumbuhan, Profitabilitas Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan .....	52
5.1.5. Hasil Uji Asumsi Klasik .....	54
5.1.6. Hasil Regresi Pengaruh Langsung dan Tidak Langsung .....	56
5.2. Pembahasan .....	57
5.2.1. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal .....	57
5.2.2. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Struktur	

Modal.....	58
5.2.3. Pengaruh Profitabilitas Perusahaan terhadap Struktur Modal.....	59
5.2.4. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan .....	60
5.2.5. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan .....	61
5.2.6. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan .....	61
5.2.7. Pengaruh Profitabilitas Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan .....	62
5.2.8. Pengaruh Ukuran, Pertumbuhan, dan Profitabilitas Perusahaan secara simultan terhadap Struktur Modal.....	62
5.2.9. Pengaruh Ukuran, Pertumbuhan, dan Profitabilitas Perusahaan secara simultan terhadap Nilai Perusahaan .....	63
5.2.10. Pengaruh Ukuran, Pertumbuhan, dan Profitabilitas Perusahaan dengan melalui Struktur Modal dan tanpa melalui Struktur Modal .....	63
<b>BAB VI. KESIMPULAN DAN SARAN</b>	
6.1. Kesimpulan .....	65
6.2. Saran .....	66
6.3. Manfaat.....	67
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>69</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>73</b>
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....</b>	<b>87</b>



## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Uji Statistik Durbin-Watson .....	45
Tabel 5.1 Data Deskriptif Variabel Penelitian .....	47
Tabel 5.2 Hasil Regresi Pengaruh Ukuran, Pertumbuhan, Profitabilitas Perusahaan terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Telekomunikasi di BEI 2009-2015.....	49
Tabel 5.3 Hasil Regresi Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Telekomunikasi di BEI 2009-2015.....	51
Tabel 5.4 Hasil Regresi Pengaruh Ukuran, Pertumbuhan, Profitabilitas Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Telekomunikasi di BEI 2009-2015.....	53



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Rata-rata Harga Saham Tahunan .....	2
Gambar 2.1 Rekam Jejak PT Indosat Ooredoo, Tbk .....	11
Gambar 2.2 Rekam Jejak PT Telkom Indonesia, Tbk .....	12
Gambar 2.3 Rekam Jejak PT XL Axiata, Tbk .....	13
Gambar 2.4 Proses Bisnis Perusahaan Telekomunikasi secara Umum .....	18
Gambar 3.1 Kerangka Pikir .....	33
Gambar 4.1 Flowchart Teknik Analisis Data .....	42
Gambar 5.1 Pengaruh Langsung dan Pengaruh Tidak Langsung .....	56



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I. Data Perusahaan Telekomunikasi yang Terdaftar di BEI 2010 - 2015 .....	72
Lampiran II. Pengolahan Data Menggunakan Eviews 7.0 .....	73

