



ANALISIS ESTIMASI CHOW-HAUSMAN *CONCEPT DEBT TO EQUITY RATIO*, NILAI TUKAR UANG, SUKU BUNGA DAN HARGA MINYAK DUNIA TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN TELEKOMUNIKASI DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2008-2013

TESIS

UNIVERSITAS
ERNI MAHRANI PANEAS

55113310016

MERCU BUANA

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2015**



ANALISIS ESTIMASI CHOW-HAUSMAN *CONCEPT DEBT TO EQUITY RATIO*, NILAI TUKAR UANG, SUKU BUNGA DAN HARGA MINYAK DUNIA TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN TELEKOMUNIKASI DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2008-2013

TESIS

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

UNIVERSITAS

ERNI MAHRANI PANE

55113310016

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2015**



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Perpustakaan Universitas Mercu Buana
Kampus B Menteng Gedung Tedja Buana
Jl. Menteng Raya No.29 Jakarta Pusat
Telp : 021-92983731

<http://mercubuana.ac.id>
<http://digilib.mercubuana.ac.id>



ANALISIS ESTIMASI CHOW-HAUSMAN *CONCEPT DEBT TO EQUITY RATIO*, NILAI TUKAR UANG, SUKU BUNGA DAN HARGA MINYAK DUNIA TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN TELEKOMUNIKASI DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2008-2013

TESIS

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

UNIVERSITAS

ERNI MAHRANI PANE

55113310016

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2015**

LEMBAR PENGESAHAN

Judul **“ Analisis Estimasi Chow–Hausman *Concept Debt to Equity Ratio*,
Nilai Tukar Uang, Suku Bunga dan Harga Minyak Dunia
terhadap Harga Saham Perusahaan Telekomunikasi di Bursa
Efek Indonesia tahun 2008-2013”.**

Bentuk karya Akhir : Riset Bisnis
Nama : Erni Mahrani Pane
NIM : 55113310016
Program : Pascasarjana Magister Manajemen
Tanggal :

Mengesahkan

Pembimbing I

Pembimbing II


Prof. Said Djamaluddin, Ph.D


Dr. Augustina Kurniasih, ME

Direktur Program Pascasarjana

Ketua Program Studi
Magister Manajemen


Prof. Dr. Didik J. Rachbini


Dr. Augustina Kurniasih, ME

PERNYATAAN

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

Judul **“ Analisis Estimasi Chow-Hausman *Concept Debt To Equity Ratio*, Nilai Tukar Uang, Suku Bunga dan Harga Minyak Dunia terhadap Harga Saham Perusahaan Telekomunikasi di Bursa Efek Indonesia tahun 2008–2013 “.**

Bentuk Karya Akhir : Riset Bisnis
Nama : Erni Mahrani Pane
N I M : 55113310016
Program : Pascasarjana Magister Manajemen
Tanggal : 3 Pebruari 2015

Dengan ini menyatakan bahwa Tesis ini adalah karya saya sendiri dan tidak pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di Perguruan Tinggi lain, juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh oranglain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka. Tesis ini dilakukan dengan arahan dan bimbingan dari Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan tanggal 25 Agustus 2014 oleh Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.

Jakarta, 3 Pebruari 2015



Erni Mahrani Pane

KATA PENGANTAR

Syukur Alhamdulillah Penulis panjatkan ke Hadirat ALLAH SWT karena atas rahmat dan hidayahNYA telah memberikan banyak kemudahan, kekuatan dan kesehatan kepada Penulis untuk melaksanakan penelitian ini. Penelitian ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu persyaratan untuk mencapai gelar Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.

Sehubungan dengan penyelesaian penelitian ini, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada semua pihak yang telah banyak membantu :

1. Prof. Said Djamaluddin, Ph.D selaku Dosen Pembimbing I (satu) yang telah meluangkan waktu dalam memberikan banyak arahan, bimbingan dan dorongan dalam penelitian ini.
2. Dr. Augustina Kurniasih, ME selaku Dosen Pembimbing II (dua) dan selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen yang telah meluangkan waktu dalam memberikan banyak arahan, bimbingan dan dorongan dalam penelitian ini.
3. Dr. Bambang S. Marsoem, MM selaku Dosen Penelaah yang telah memberikan banyak masukan pada seminar tesis.
4. Dr. Dudi Rusdianto, M.Si selaku Dosen Penguji yang telah memberikan masukan untuk kesempurnaan tesis pada sidang tesis.
5. Dr. Rosalendro Eddy Nugroho, MM selaku Ketua Sidang yang telah memberikan arahan pada sidang tesis.
6. Orangtua tercinta serta keluarga besar tersayang yang banyak memberikan dukungan, doa serta restu, pengertian dan keikhlasan atas begitu banyak waktu yang dikorbankan terhadap Penulis dalam memenuhi janji untuk menyelesaikan program S2.
7. Seluruh Dosen pengajar Mercu Buana di Kampus D Bekasi dan Kampus B Menteng yang telah memberikan banyak ilmu pengetahuan dan berbagi

pengalaman yang sangat berharga bagi penulis selama menempuh pendidikan Program Pascasarjana di Universitas Mercu Buana.

8. Prof. Dr. Didik J. Rachbini selaku Direktur Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.
9. Seluruh rekan-rekan mahasiswa angkatan XXII dan angkatan XXIII yang berada di Kampus D Bekasi dan Kampus B Menteng.
10. Seluruh staf dan karyawan Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana yang ada di Kampus D Bekasi dan Kampus B Menteng.

Penulis menyadari bahwa penelitian ini masih jauh dari sempurna dan mengharapkan banyak masukan dan saran untuk perbaikan dimasa yang akan datang. Namun penulis berharap semoga penelitian ini dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang berkepentingan baik secara langsung maupun tidak langsung.

Jakarta, Pebruari 2015

Penulis



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR ISI

Halaman

| | |
|---|-----|
| ABSTRACT | i |
| ABSTRAK | ii |
| LEMBAR PENGESAHAN | iii |
| PERNYATAAN | iv |
| KATA PENGANTAR | v |
| DAFTAR ISI | vii |
| DAFTAR TABEL | x |
| DAFTAR GAMBAR | xi |
| DAFTAR LAMPIRAN | xii |
| BAB I PENDAHULUAN | |
| 1.1 Latar Belakang Masalah | 1 |
| 1.2 Identifikasi, Rumusan dan Batasan Masalah | 14 |
| 1.2.1 Identifikasi Masalah | 14 |
| 1.2.2 Rumusan Masalah | 15 |
| 1.2.3 Batasan Masalah | 16 |
| 1.3 Tujuan Penelitian | 17 |
| 1.4 Manfaat/Kegunaan Penelitian | 17 |
| BAB II DESKRIPSI OBJEK PENELITIAN | |
| 2.1 Sejarah Singkat dan Gambaran Umum | 19 |
| 2.2 Lingkup Bidang Usaha..... | 25 |
| 2.3 Tantangan Bisnis..... | 26 |
| BAB III KAJIAN TEORI, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS | |
| 3.1 Kajian Teori | 33 |
| 3.1.1 Harga Saham | 39 |

| | |
|--|----|
| 3.1.2 <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER)..... | 48 |
| 3.1.3 Nilai Tukar Uang | 50 |
| 3.1.4 Suku Bunga | 52 |
| 3.1.5 Harga Minyak Dunia | 56 |
| 3.2 Penelitian Terdahulu | 57 |
| 3.3 Kerangka Pemikiran | 65 |
| 3.4 Hipotesis | 67 |

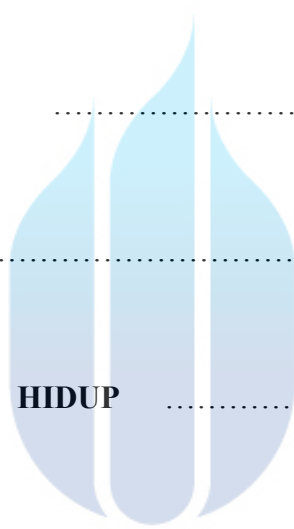
BAB IV METODE PENELITIAN

| | |
|---|----|
| 4.1 Desain Penelitian | 69 |
| 4.2 Variabel dan Pengukuran Variabel | 70 |
| 4.2.1 Variabel Penelitian | 70 |
| 4.2.2 Pengukuran Variabel | 72 |
| 4.3 Data dan Metode Pengumpulan Data | 73 |
| 4.4 Populasi dan Metode Sampling | 75 |
| 4.5 Metode Analisis | 77 |
| 4.5.1 Uji Data Panel | 77 |
| 4.5.2 Uji Hipotesis | 80 |
| 4.5.2.1 Koefisien Determinasi (R^2) | 80 |
| 4.5.2.2 Pengujian Koefisien Regresi Uji F | 81 |
| 4.5.2.3 Pengujian Koefisien Regresi Uji t | 82 |

BAB V HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

| | |
|---|----|
| 5.1 Analisis Deskriptif Statistik Penelitian | 84 |
| 5.2 Analisis Model Regresi Panel | 93 |
| 5.2.1 Uji Data Panel | 93 |
| 5.2.2 Analisis Uji Hipotesis | 95 |
| 5.2.2.1 Koefisien Determinasi (R^2) | 95 |
| 5.2.2.2 Pengujian Koefisien Regresi Secara Simultan (Uji F) | 96 |
| 5.2.2.3 Pengujian Koefisien Regresi Parsial (Uji t) | 96 |

| | | |
|------------------------------------|------------|-------|
| 5.3 | Pembahasan | |
| 98 | | |
| BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN | | |
| 6.1 | Kesimpulan | |
| 104 | | |
| 6.2 | Saran | |
| 104 | | |
| DAFTAR PUSTAKA | | |
| 107 | | |
| LAMPIRAN | | |
| 117 | | |
| DAFTAR RIWAYAT HIDUP | | |
| 124 | | |



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR GAMBAR

| | | |
|------------|--|----|
| Gambar 1.1 | Harga Saham Perusahaan Telekomunikasi dan IHSG tahun 2009–2013..... | 4 |
| Gambar 1.2 | Total <i>Debt To Equity Ratio</i> Perusahaan Telekomunikasi <i>Go Public</i> 2009- 2013..... | 6 |
| Gambar 1.3 | Pergerakan Nilai Tukar Rupiah IDR/USD Januari 2008 sampai Januari 2014..... | 8 |
| Gambar 1.4 | Grafik Suku Bunga Bank Indonesia tahun 2008 sampai 2013 | 10 |
| Gambar 1.5 | Grafik Harga Minyak Dunia tahun 2009 sampai 2013..... | 12 |
| Gambar 1.6 | Pengguna telekomunikai di Indonesia tahun 2008-2012..... | 14 |
| Gambar 3.1 | Kerangka Pemikiran..... | 67 |
| Gambar 5.1 | Pergerakan Saham 5 (lima) Emiten Telekomunikasi..... | 86 |

DAFTAR TABEL

| | | |
|------------|--|----|
| Tabel 1.1. | Daftar Perusahaan Telekomunikasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia..... | 3 |
| Tabel 2.1 | Pertumbuhan Pelanggan Operator Telekomunikasi tahun 2012 sampai 2013..... | 24 |
| Tabel 4.1 | Pengukuran Variabel Penelitian..... | 73 |
| Tabel 4.2 | Data, Sumber dan Metode Pengumpulan Data..... | 74 |
| Tabel 4.3 | Proses Sampling..... | 76 |
| Tabel 5.1 | Perusahaan Telekomunikasi yang terdaftar di BEI tahun 2008-2013 | 84 |
| Tabel 5.2 | Deskriptif Statistik..... | 87 |
| Tabel 5.3 | Hasil Uji Chow..... | 93 |
| Tabel 5.4 | Hasil pengujian pengaruh X_1, X_2, X_3, X_4 terhadap Harga Saham | |



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR LAMPIRAN

| | | |
|------------|--|-----|
| Lampiran 1 | : Data Penelitian | 117 |
| Lampiran 2 | : Deskriptif Statistik | 122 |
| Lampiran 3 | : Hasil Uji Pemilihan Model dan Hasil Uji Regresi Panel Data ... | 123 |



UNIVERSITAS
MERCU BUANA