



STRUKTUR MODAL OPTIMAL, KEPUTUSAN INVESTASI, LIKUIDITAS DAN NILAI PERUSAHAAN PADA SEKTOR TELEKOMUNIKASI

WULANDARI MISMANA PUTRI



**SEKOLAH PASCASARJANA
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2020**

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

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 IPBUniversity.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPBUniversity.



PERNYATAAN MENGENAI PROPOSAL TESIS DAN SUMBER INFORMASI SERTA PELIMPAHAN HAK CIPTA

Dengan ini saya menyatakan bahwa tesis berjudul struktur modal optimal, keputusan investasi, likuiditas dan nilai perusahaan pada sektor telekomunikasi adalah benar karya saya dengan arahan dari komisi pembimbing dan belum diajukan dalam bentuk apa pun kepada perguruan tinggi mana pun. Sumber informasi yang berasal atau dikutip dari karya yang diterbitkan maupun tidak diterbitkan dari penulis lain telah disebutkan dalam teks dan dicantumkan dalam Daftar Pustaka di bagian akhir thesis/karya tulis ini.

Dengan ini saya melimpahkan hak cipta dari karya tulis saya kepada Institut Pertanian Bogor.

Bogor, 31 Agustus 2020

Wulandari Mismana Putri

NIM H251160041

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

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 IPBUniversity.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPBUniversity.

RINGKASAN

WULANDARI MISMANA PUTRI. Struktur Modal Optimal, Keputusan Investasi, Likuiditas Dan Nilai Perusahaan Pada Sektor Telekomunikasi.

Dibimbing oleh WITA JUWITA ERMAWATI dan DEDI BUDIMAN HAKIM.

Perusahaan mempunyai tujuan untuk meningkatkan nilai perusahaan karena semakin tinggi nilai perusahaan maka akan meningkatkan kemakmuran bagi para pemegang saham, sehingga para pemegang saham akan menginvestasikan modalnya kepada perusahaan tersebut. Nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan yang dikaitkan dengan harga saham karena harga pasar saham perusahaan mencerminkan penilaian investor atas keseluruhan ekuitas yang dimiliki. Semakin tinggi harga saham maka nilai perusahaan dan kemakmuran pemegang saham juga akan meningkat.

Dalam penelitian ini faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan, struktur modal optimal dan variabel yang paling dominan dalam memengaruhi nilai perusahaan akan dipelajari. Populasi penelitian ini terdiri dari perusahaan telekomunikasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dalam periode 2009 hingga 2018. Hasil penelitian menunjukkan bahwa struktur modal dan keputusan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sementara likuiditas, profitabilitas dan pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Selain itu penggunaan komposisi struktur modal optimal berada pada kisaran 20% utang jangka panjang dan 80% saham biasa untuk perusahaan TLKM. Pada perusahaan ISAT komposisi struktur modal optimal berada pada kisaran 28% saham biasa dan 72% saham preferen. Pada perusahaan EXCL komposisi struktur modal optimal berada pada kisaran 53% utang jangka panjang dan 47% saham preferen. Pada perusahaan FREN komposisi struktur modal optimal berada pada kisaran 28% utang jangka panjang dan 72% saham preferen. Sementara pada perusahaan BTEL komposisi struktur modal optimal berada pada kisaran 52% utang jangka panjang dan 48% saham preferen, agar menghasilkan biaya modal yang minimum serta nilai perusahaan yang maksimum. Untuk variabel yang paling dominan memengaruhi nilai perusahaan adalah struktur modal dan keputusan investasi dengan kriteria inelastis.

Kata kunci: Struktur Modal, Keputusan Investasi, Likuiditas, Struktur Modal Optimal.

SUMMARY

WULANDARI MISMANA PUTRI. Optimal Capital Structure, Investment Decision, Liquidity and Firm's Value In Telecommunication sector's.
Supervised by WITA JUWITA ERMAWATI and DEDI BUDIMAN HAKIM.

The company has a goal to increase the firm's value because the higher the value of the company will increase prosperity for shareholders, so the shareholders will invest their capital in the company. Firm's value is the investor's perception of the level of success of the company that is associated with stock prices because the market price of the company's shares reflects the investor's assessment of the overall equity owned. The higher the stock price, the value of the company and the prosperity of shareholders will also increase.

In this research the factors that influence firm value, optimal capital structure and the most dominant variables in influencing company value will be studied. The population of this study consists of telecommunications companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the period 2009 to 2018. The results showed that capital structure and investment decisions affect the firm's value, while liquidity, profitability and company growth do not affect the firm's value. In addition, the optimal use of the capital structure composition is in the range of 20% long-term debt and 80% ordinary shares for TLKM companies. In ISAT company the optimal capital structure composition is in the range of 28% common shares and 72% preferred shares. In the EXCL company, the optimal capital structure composition is in the range of 53% long-term debt and 47% preferred stock. In FREN company, the optimal capital structure composition is in the range of 28% long-term debt and 72% preferred stock. Meanwhile, for BTEL, the optimal capital structure composition is in the range of 52% long-term debt and 48% preferred stock for the use of preferred shares to produce a minimum cost of capital and the maximum firm's value. For the most dominant variable affecting the value of the company is the capital structure and investment decisions with inelastic criteria.

Keywords: Capital Structure, Investment Decision, Liquidity, Optimal Capital Structure

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

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 University.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



© Hak Cipta Milik IPB, Tahun 2020
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 merugikan kepentingan IPB

Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apa pun tanpa izin IPB

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

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 IPBUniversity.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPBUniversity.

STRUKTUR MODAL OPTIMAL, KEPUTUSAN INVESTASI, LIKUIDITAS DAN NILAI PERUSAHAAN PADA SEKTOR TELEKOMUNIKASI

WULANDARI MISMANA PUTRI

Tesis
sebagai salah satu syarat untuk memperoleh
Magister Sains
pada
Program Studi Ilmu Manajemen

**SEKOLAH PASCASARJANA
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2020**

@Hak cipta milik IPBUniversity

IPBUniversity

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

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 IPBUniversity.
2. Dilarang mempublikasikan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPBUniversity.





Penguji pada Ujian : Dr. Ir. Budi Purwanto, ME
Dr. Ir. Jono M. Munandar, M.Sc

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

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 IPBUniversity.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPBUniversity.



- Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
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 IPBUniversity.
 2. Dilarang mempublikasikan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPBUniversity.

Judul Tesis : Struktur Modal Optimal, Keputusan Investasi, Likuiditas dan Nilai Perusahaan Pada Sektor Telekomunikasi

Nama : Wulandari Mismana Putri

NIM : H251160041

Disetujui oleh

Komisi Pembimbing

Dr. Wita Juwita Ermawati, S.TP, M.M

Ketua

Dr. Ir. Dedi Budiman Hakim, M.Ec

Anggota

Diketahui oleh

Ketua Program Studi

Ilmu Manajemen

Dr. Ir. Jono M. Munandar, M.Sc

Dekan Sekolah Pascasarjana IPB



Prof. Dr. Ir. Anas Miftah Fauzi, MEng

Tanggal Ujian: 28 Agustus 2020

Tanggal Lulus: 28 AUG 2020

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah *subhanahu wa ta'ala* atas segala karunia-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Tema yang dipilih dalam penelitian yang dilaksanakan sejak bulan Februari 2019 ini adalah Struktur Modal Optimal, Keputusan Investasi, Likuiditas dan Nilai Perusahaan Pada Sektor Telekomunikasi.

Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada keluarga penulis yaitu Ibu Nurbaiti, Ayah Misman Wijaya, Abang Soekarno, Kakak Kartika atas segala dukungan, doa, motivasi, semangat, dan segalanya kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan karya ilmiah ini. Selain itu, penulis juga ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Ibu Dr. Wita Juwita Ermawati, S.TP, MM dan bapak Dr. Ir. Dedi Budiman Hakim, M.Ec selaku dosen pembimbing tesis yang telah banyak memberikan arahan, waktu, masukan, serta saran sehingga penulis berhasil menyelesaikan tesis ini.
2. Para dosen, staf, dan seluruh civitas akademik Ilmu Manajemen FEM IPB yang telah memberikan ilmu dan bantuan untuk penulis.
3. Teman-teman sekelas di Ilmu Manajemen 2016 atas kenangan indah yang terukir. Terima kasih sudah menjadi kakak-kakak yang baik bagi penulis, yang selalu memberikan semangat dan dukungan agar penulis mampu menyelesaikan thesis ini.
4. Sahabat-sahabat penulis : Choiri Chosiah, Kurnia Dwi Rahman, Mutia Khairuni, Lesia Fatma, Anda Ursula, Retno Shanti, Rizkie Fathonie dan teman-teman yang lainnya atas segala bantuan, dukungan, semangat, dan motivasi yang diberikan kepada penulis.

Semoga karya ilmiah ini bermanfaat.

Bogor, 31 Agustus 2020

Wulandari Mismana Putri

DAFTAR ISI

DAFTAR TABEL	vi
DAFTAR GAMBAR	vi
DAFTAR LAMPIRAN	vi
1 PENDAHULUAN	1
Latar Belakang	1
Perumusan Masalah	3
Tujuan Penelitian	4
Manfaat Penelitian	5
Ruang Lingkup Penelitian	5
2 TINJAUAN PUSTAKA	5
Struktur Modal	5
Teori <i>Trade Off</i>	6
Struktur Modal Optimal	6
Keputusan Investasi	7
Likuiditas	8
Profitabilitas	9
Pertumbuhan Perusahaan	9
Nilai Perusahaan	9
Penelitian terdahulu	10
3 METODE PENELITIAN	11
Kerangka Pemikiran	11
Hipotesis Penelitian	12
Lokasi dan Waktu Penelitian	14
Populasi dan Sampel	15
Jenis dan Sumber Data	15
Metode Analisis dan Pengolahan Data	15
Model Regresi Data Panel	16
Perhitungan Elastisitas	17
Penentuan Model Regresi	20
Uji Asumsi Klasik	21
4 HASIL DAN PEMBAHASAN	22
Faktor-Faktor yang Memengaruhi Nilai Perusahaan	22
Analisis Biaya Modal	24
Biaya Modal Rata-Rata Tertimbang (WACC)	26
Struktur Modal Optimal	28
Faktor-Faktor yang Paling Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan	29
Implikasi Manajerial	29
5 SIMPULAN DAN SARAN	31
Simpulan	31
Saran	32
DAFTAR PUSTAKA	32
LAMPIRAN	38
RIWAYAT HIDUP	52

DAFTAR TABEL

1	Peningkatan harga saham, total aset dan total utang tahun 2009-2018	2
2	Nilai elastisitas	18
3	Sektor telekomunikasi yang terdaftar di BEI	22
4	Hasil pengujian <i>Fixed Effect Model</i> (FEM)	23
5	Hasil perhitungan analisis biaya modal	25
6	Hasil perhitungan biaya modal rata-rata tertimbang (WACC)	27
7	Hasil perhitungan proporsi struktur modal optimal	28
8	Hasil perhitungan elastisitas	29

DAFTAR GAMBAR

1	Pertumbuhan PDB beberapa sektor di BEI periode 2009-2018	1
2	Peningkatan <i>leverage</i> , nilai perusahaan, nilai investasi dan likuiditas	4
3	Kerangka pemikiran	12

DAFTAR LAMPIRAN

1	Hasil uji normalitas	38
2	Hasil uji heteroskedastisitas	38
3	Hasil uji multikolinearitas	38
4	Hasil uji autokolerasi	38
5	Hasil perhitungan biaya utang TLKM	38
6	Hasil perhitungan biaya utang ISAT	39
7	Hasil perhitungan biaya utang EXCL	39
8	Hasil perhitungan biaya utang FREN	40
9	Hasil perhitungan biaya utang BTEL	40
10	Hasil perhitungan biaya saham biasa TLKM	40
11	Hasil perhitungan biaya saham biasa ISAT	41
12	Hasil perhitungan biaya saham biasa EXCL	41
13	Hasil perhitungan biaya saham biasa FREN	41
14	Hasil perhitungan biaya saham biasa BTEL	42
15	Hasil perhitungan biaya saham preferen TLKM	42
16	Hasil perhitungan biaya saham preferen ISAT	42
17	Hasil perhitungan biaya saham preferen EXCL	43
18	Hasil perhitungan biaya saham preferen FREN	43
19	Hasil perhitungan biaya saham preferen BTEL	43
20	Hasil perhitungan simulasi riil TLKM	44
21	Hasil perhitungan simulasi riil ISAT	44
22	Hasil perhitungan simulasi riil EXCL	44
23	Hasil perhitungan simulasi riil FREN	45
24	Hasil perhitungan simulasi riil BTEL	45
25	Hasil perhitungan nilai perusahaan TLKM	45

26	Hasil perhitungan nilai perusahaan ISAT	46
27	Hasil perhitungan nilai perusahaan EXCL	46
28	Hasil perhitungan nilai perusahaan FREN	46
29	Hasil perhitungan nilai perusahaan BTEL	47
30	Hasil perhitungan simulasi kedua TLKM	47
31	Hasil perhitungan simulasi kedua ISAT	48
32	Hasil perhitungan simulasi kedua EXCL	48
33	Hasil perhitungan simulasi kedua FREN	49
34	Hasil perhitungan simulasi kedua BTEL	49
35	Hasil perhitungan standar deviasi	50
36	Hasil perhitungan simulasi setelah standar deviasi TLKM	50
37	Hasil perhitungan simulasi setelah standar deviasi ISAT	51
38	Hasil perhitungan simulasi setelah standar deviasi EXCL	51
39	Hasil perhitungan simulasi setelah standar deviasi FREN	52
40	Hasil perhitungan simulasi setelah standar deviasi BTEL	52

@Hak cipta milik IPB University

IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

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 IPBUniversity.
2. Dilarang mempublikasikan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPBUniversity.

