PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEKTOR TELEKOMUNIKASI

Skripsi Oleh:

LESTINAH SITOMPUL

01091001002

MANAJEMEN

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTRIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

INDERALAYA

2013

S
657.4807
Sit
P
2013
C1. 131194
Subjek : hutang

Record : 22419
Reg : 22903

UPT PERPUSTAKAAN

PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEKTOR TELEKOMUNIKASI

Skripsi Oleh:

LESTINAH SITOMPUL

01091001002

MANAJEMEN

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih

Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTRIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

INDERALAYA

2013

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
SEKTOR TELEKOMUNIKASI

Disusun oleh :

Nama	: Lestinah Sitompul
NIM	: 01091001002
Fakultas	: Ekonomi
Jurusan	: Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi	: Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 17 Mei 2013 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Indralaya, Mei 2013

Ketua	Anggota	Anggota
Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M.Komp	Drs. H. Umar Hamdan AJ, M.B.A.	Drs. Samadi W. Abubakar, S.U.
NIP. 195910231986012002	NIP. 195007091985031001	NIP. 195004181980031001

Mengetahui,
Ketua Jurusan

Dr. Mohamad Adam,SE, ME.
NIP. 196706241994021002

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG

TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

TELEKOMUNIKASI

Nama	: Lestinah Sitompul
NIM	: 01091001002
Fakultas	: Ekonomi
Jurusan	: Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi	: Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing,

Ketua

Tanggal : 26 April 2013

Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M.Komp

NIP. 195910231986012002

Anggota

Tanggal : 23 April 2013

Drs. H. Umar Hamdan AJ, M.B.A

NIP. 195007091985031001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama	: Lestinah Sitompul
NIM	: 01091001002
Jurusan	: Manajemen
Bidang Kajian	: Manajemen Keuangan
Fakultas	: Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul : "Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Telekomunikasi".

Pembimbing :

Ketua	: Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M.Komp
Anggota	: Drs. H. Umar Hamdan AJ, M.B.A.
Tanggal Ujian	: 17 Mei 2013

adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikainlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarya dan apabila pernyataan saya ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Inderalaya, 3 Juni 2013

METERAI TEMPEL
28A31ABF367689596
ENAM RIBU RUPIAH
6000 DJP

Lestinah Sitompul
(01091001002)

RIWAYAT HIDUP

Nama Mahasiswa	: Lestinah Sitompul
Jenis Kelamin	: Perempuan
Tempat / Tanggal Lahir	: Pom Bentung / 30 September 1991
Agama	: Kristen Protestan
Status	: Belum Kawin
Alamat Rumah (orang tua)	: PT. PN VII Sule Inti Penanggiran Kec. Gunung Megang Kab. Muara Enim
Alamat Email	: lestinah@ymail.com

Pendidikan Formal :

Sekolah Dasar	: SD Negeri Sule Inti Penanggiran,Sumatera Selatan
SLTP	: SMP Negeri 5 Gunung megang, Sumatera Selatan
SMU	: SMK Negeri 1 Muara Enim, Sumatera Selatan
S1	: Universitas Sriwijaya

Pengalaman Organisasi	: Ikatan Mahasiswa Muara Enim Tanjung Enim (IMETA) dan Ikatan Manajemen (IKAMA).

MOTTO

"Kebanggaan kita yang terbesar adalah bukan tidak pernah gagal, tetapi bangkit kembali setiap kali kita jatuh".

(Confusius)

"Banyak kegagalan dalam hidup ini dikarenakan orang-orang tidak menyadari betapa dekatnya mereka dengan keberhasilan saat mereka menyerah".

(Thomas Alva Edison)

"Kita melihat kebahagiaan itu seperti pelangi, tidak pernah berada di atas kepala kita sendiri, tetapi selalu berada di atas kepala orang lain".

(Thomas Hardy)

"Bersikaplah kukuh seperti batu karang yang tidak putus-putus-nya dipukul ombak. Ia tidak saja tetap berdiri kukuh, bahkan ia menenteramkan amarah ombak dan gelombang itu".

(Marcus Aurelius)

Kupersembahkan Kepada :

- Tuhan Yesus
- Kedua Orang Tuaku Tercinta
- Adik-adikku tersayang
- Keluarga besarku
- Sahabat-sahabatku
- Almamater

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan yang maha Esa atas rahmat dan karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan penelitian dan skripsi yang berjudul "Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Telekomunikasi", Skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat sarjana Ekonomi program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas mengenai Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Telekomunikasi. Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Kendala tersebut dapat diatasi berkat bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada :

1. Ibu Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M.Komp selaku Dosen Pembimbing I dan Bapak Drs. H. Umar Hamdan AJ, M.B.A. selaku Dosen Pembimbing II yang telah mengorbankan waktu, tenaga, pikiran untuk membimbing serta memberikan saran dalam menyelesaikan skripsi ini.
2. Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, Dr. Mohamad Adam, SE, ME.
3. Sekertaris jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, Welly Nailis, SE, MM.
4. Bapak Drs. H. Samadi W. Bakar, S.U selaku dosen penguji yang telah membantu memberikan kritik dan sarannya.
5. Kepada Kedua orang tua saya yang sangat saya sayangi Bapak B. Sitompul dan Ibu L. Purba yang selalu memberi semangat kepada saya.

Inderalaya, Juni 2013

Lestinah Sitompul

ABSTRAK

PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEKTOR TELEKOMUNIKASI

Lestinah Sitompul
01091001002

Tujuan dari penelitian ini untuk melihat seberapa besar pengaruh *debt to equity ratio* (DER) dan *debt to assets ratio* (DAR) terhadap *price book value* (PBV). Sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan telekomunikasi BEI pada tahun 2009-2011. Data yang digunakan adalah data sekunder, dimana *debt to equity ratio* (DER) dan *debt to assets ratio* (DAR) sebagai variabel bebas dan *price book value* (PBV) sebagai variabel terikatnya. Metode statistik yang digunakan dalam penelitian ini adalah uji asumsi klasik dan regresi linier berganda. Hasil analisis secara parsial menunjukan bahwa DER tidak berpengaruh secara signifikan dan positif terhadap PBV, sementara DAR berpengaruh secara signifikan dan negatif terhadap PBV. Secara simultan variabel DER dan DAR berpengaruh secara signifikan dan positif terhadap PBV. Nilai adjusted R square sebesar 0,196 yang menunjukan bahwa 19,6% PBV dapat dijelaskan oleh variabel independent sedangkan sisanya 80,4% dijelaskan oleh variabel lain.

Kata kunci : *debt to assets ratio , debt to equity ratio, price book value .*

Pembimbing Skripsi 1

Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M.Komp

NIP. 195910231986012002

Pembimbing Skripsi 2

Drs. H. Umar Hamdan AJ, M.B.A.

NIP. 195007091985031001

Mengetahui,

Ketua Jurusan

Dr. Mohamad Adam,SE, ME.
NIP. 196706241994021002

ABSTRACT

THE EFFECT OF LEVERAGE ON THE VALUE OF FIRM SECTOR TELECOMUNICATION

Lestinah Sitompul
01091001002

The purposes of this study is to see how much the influence of debt to equity ratio and debt to assets ratio to the price book value. The sample of this study is the Telecommunication firm in Indonesia Stock Exchange in years 2009-2011. This study uses secondary data, where the debt to equity ratio (DER) and the debt to assets ratio (DAR) as the independent variables and the price book value (PBV) as the dependent variable. The statistical method that is used in this study is classical assumption test and multiple linear regressions. The result shows that DER doesn't influence significantly and positively to the PBV, while DAR influences significantly and negatively to the PBV. Simultaneously DER and DAR variables influence significantly and positively to the price book value (PBV). Adjusted R-square value is 0.196 which shows that 19.6% of the price book value can be explainend by the independent variables, while 80.4% can be explained by other variables.

Keywords: *debt to equity ratio, debt to assets ratio and price book value.*

Chief

Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M.Komp

NIP. 195910231986012002

Member

Drs. H. Umar Hamdan AJ, M.B.A.

NIP. 195007091985031001

Ascent by

Chief of Management

Dr. Mohamad Adam,SE, ME.
NIP. 196706241994021002

UPT PERPUSTAKAAN
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
NO. DAFTAR : 131194
TANGGAL : 19 JUN 2013

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR i
ABSTRAK (BAHASA INDONESIA DAN INGGRIS) ii
DAFTAR ISI iv
DAFTAR TABEL vii
DAFTAR GAMBAR viii
DAFTAR GRAFIK ix
DAFTAR LAMPIRAN x

BAB I PENDAHULUAN 1
1.1. Latar Belakang 1
1.2. Perumusan Masalah 7
1.3. Tujuan Penelitian 7
1.4. Manfaat Penelitian 7
1.5. Sistematika Penulisan 8

BAB II TINJAUAN PUSTAKA 10
2.1. landasan Teori 10
2.1.1. Nilai Perusahaan 10
2.1.2. Price Book Value 13
2.1.3. Pengertian Hutang 15
2.1.3.1. Hutang Jangka Pendek 16
2.1.3.2. Hutang Jangka Panjang 17
2.1.4. Kebijakan Hutang 17
2.1.4.1. Trade Off Theory 19
2.1.4.2. Pecking Order Theory 20
2.1.4.3. Signaling Theory 21
2.1.5. Debt To Equity Ratio 21
2.1.6. Debt To Asset Ratio 22
2.1.7. Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan 23
2.2. Penelitian Terdahulu 23

2.3. Kerangka Pemikiran 26
2.4. Hipotesis 27

BAB III METODE PENELITIAN 28
3.1. Jenis Penelitian 28
3.2. Objek Penelitian 28
3.3. Populasi Dan Sampel 28
3.3.1. Populasi 28
3.3.2. Sampel 28
3.4. Data Dan Sumber Data.....29
3.5. Definisi Operasional Dan Pengukuran Variabel 30
3.5.1. Price Book Value.....30
3.5.2. Debt To Equity Ratio.....31
3.5.3. Debt To Asset Ratio 31
3.6. Teknik Pengumpulan Data 32
3.7. Teknik Analisis 32
3.7.1. Pengujian Asumsi Klasik 32
3.7.1.1. Uji Normalitas Data 33
3.7.1.2. Uji Multikolinieritas 33
3.7.1.3. Uji Heteroskedastisitas 33
3.7.1.4. Uji Autokorelasi 34
3.7.2. Analisis Regresi Linier Berganda 35
3.7.3. Pengujian Hipotesis 36
3.7.3.1. Uji Secara Simultan (F-Test) 36
3.7.3.2. Koefisien Determinasi 37
3.7.3.3. Uji Secara Parsial (T-Test) 37

Bab IV Hasil Penelitian Dan Pembahasan 38
4.1. Hasil Penelitian 38
4.1.1. Statistik Deskriptif Variabel Penelitian 38
4.1.1.1. Price Book Value 38
4.1.1.2. Debt To Equity Ratio 41

4.1.1.3. Debt To Asset Ratio 43
4.1.1.4. Variabel Independen Dan Dependent 45
4.1.2. Uji Asumsi Klasik 47
4.1.2.1. Uji Normalitas 48
4.1.2.2. Uji Multikolinearitas 50
4.1.2.3. Uji Heteroskedastisitas 51
4.1.2.4. Uji Autokorelasi 52
4.1.3. Analisis Regresi Berganda 53
4.1.5. Uji Hipotesis 55
4.1.5.1. Uji Secara Simultan (F-Test) 55
4.1.5.2. Koefisien Determinasi (R^2) 56
4.1.5.3. Uji Secara Parsial (t-Test) 57
4.2. Pembahasan Hasil Analisis 59
4.2.3. Pengaruh Debt To Equity Ratio Terhadap Price Book Value 59
4.2.2. Pengaruh Debt To Asset Ratio Terhadap Price Book Value 62

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN 66
5.1. Kesimpulan 66
5.2. Implikasi Kebijakan 66
5.3. Saran 68
5.4. Keterbatasan Penelitian 69

Daftar Pustaka 70
Lampiran-lampiran 74

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Rata-rata DAR dan DER Perusahaan Telekomunikasi 2009-2011..... 6
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu 23
Tabel 3.1 Daftar Sampel 4 Perusahaan Telekomunikas 29
Tabel 4.1 Rata-rata PBV Telekomunikasi 2009-2011 39
Tabel 4.2 Rata-rata DER Telekomunikasi 2009-2011 41
Tabel 4.3 Rata-rata DAR Telekomunikasi 2009-2011 43
Tabel 4.4 Data DER,DAR dan PBV Telekomunikasi 2009-2011.....45
Tabel 4.5 Perhitungan,mean, dan standar Devation ..... .46
Tabel 4.6 Hasil uji Multikoliniearitas .... .50
Tabel 4.7 Uji Autokorelasi .. .. .52
Tabel 4.8 Hasil estimasi Regresi berganda... ..... .53
Tabel 4.9 Hasil uji simultan (f).. ..... .55
Tabel 4.10 Koefisien Determinasi 57
Tabel4.11 Hasil uji Parsial (t) 58
Tabel 4.12 Perbandingan DER dan PBV Telekomunikasi 2009-2011 ..... .60
Tabel 4.13 Perbandingan Rata-rata DER dan PBV Telekomunikasi 2009-2011 ..... .61
Tabel 4.14 Perbandingan Rata-rata DAR dan PBV Telekomunikasi 2009-2011 ..... .64

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran 26
Gambar 4.1 Grafik Scatterplot 48
Gambar 4.2 Grafik Histrogram Uji Normalitas 49
Gambar 4.3 Uji heteroskedastisitas dengan Grafik Scatterplot 51

DAFTAR GRAFIK

Grafik 4.1 Rata-Rata PBV Perusahaan Telekomunikasi 2009-2011 40
Grafik 4.2 Rata-Rata DER Perusahaan Telekomunikasi 2009-2011 42
Grafik 4.3 Rata-Rata DAR Perusahaan Telekomunikasi 2009-2011.....44
Grafik 4.4 Perbandinga Rata-rata DER dan PBV 2009-2011.....62
Grafik 4.5 Perbandingan Rata-rata DAR dan PBV 2009-2011 65

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Nama Perusahaan Sektor Telekomunikasi 74
Lampiran 2 Price Book Value Sektor Telekomunikasi.....74
Lampiran 3 Debt to Equity Ratio Sektor Telekomunikasi 75
Lampiran 4 Debt to assets Ratio Sektor Telekomunikasi 77
Lampiran 5 Hasil Regresi 78
Lampiran 6 Statistik Deskriptif.....80
Lampiran 7 Total Hutang Sektor Telekomunikasi 84
Lampiran 8 Total Ekuitas Sektor Telekomunikasi 85
Lampiran 9 Total Aset Sektor Telekomunikasi 86
Lampiran 10 Harga Saham Sektor Telekomunikasi 87
Lampiran 11 Jumlah Saham Beredar Sektor Telekomunikasi 88

BAB 1

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Perkembangan pada era Globalisasi sangat didukung oleh satu hal yang sangat penting , yaitu komunikasi. Komunikasi adalah subjek yang menjadi pendukung berkembangnya suatu Negara. Hal inilah yang menjadi pemicu berkembangannya usaha-usaha komunikasi, bukan hanya di Indonesia tapi diseluruh Dunia. 4 perusahaan telekomunikasi yaitu PT. Indosat Tbk. PT. Telkomesel Tbk. PT. XL Axiata Tbk. PT. Bakrie Telecom Tbk. Untuk zaman sekarang handphone bukan lagi barang mewah yang hanya dimiliki oleh sebagian orang yang mampu membelinya, tapi sekarang handphone adalah sebuah kebutuhan atau sarana yang dapat menunjang aktivitas para penggunanya. Oleh karena itu Negara Indonesia saat ini menduduki pososi ke 4 di dunia pengguna handphone terbesar. Hal inilah yang menyebabkan para pengusaha berlomba-lomba dalam menciptakan sesuatu yang mampu bersaing di pasar dan berfikir untuk selalu melakukan perbaikan disemua bidang yang dianggap kurang memberi manfaat bagi perusahaan, termasuk dalam cara pengukuran nilai perusahaan . Tujuan utama perusahaan adalah meningkatkan kemakmuran pemilik atau para pemegang saham melalui peningkatan nilai perusahaan (*Salvatore*, 2005). Tujuan ini dapat diwujudkan dengan memaksimumkan nilai perusahaan dengan asumsi bahwa pemilik perusahaan atau pemegang saham akan makmur jika kekayaannya meningkat. Meningkatnya kekayaan dapat dilihat dari semakin meningkatnya harga saham yang berarti juga nilai perusahaan meningkat.

UPT PERPUSTAKAAN

Beberapa variabel kuantitatif yang sering digunakan untuk memperkirakan nilai perusahaan sebagai berikut (Keown,2000): Nilai Buku Nilai buku per lembar saham (BVS) digunakan untuk mengukur nilai shareholders equity atas setiap saham, dan besarnya nilai BVS dihitung dengan cara membagi total *shareholders equity* dengan jumlah saham yang beredar. Adapun komponen dari shareholders equity yaitu agio saham dan laba ditahan *(retained earning).* Dan Sedangkan menurut Hartono (2000;79) terdapat tiga jenis penilaian yang berhubungan dengan saham, yaitu nilai buku *(book value),* nilai pasar *(market value)* dan nilai intrinsik *(intrinsic value).* Nilai buku merupakan nilai saham menurut pembukuan emiten. Nilai pasar merupakan pembukuan nilai saham di pasar saham dan nilai intrinsik merupakan nilai sebenarnya dari saham. Rasio harga saham terhadap nilai buku perusahaan atau *price book value* (PBV), menunjukkan tingkat kemampuan perusahaan menciptakan nilai relatif terhadap jumlah modal yang diinvestasikan. PBV yang tinggi mencerminkan harga saham yang tinggi dibandingkan nilai buku perlembar saham. Semakin tinggi harga saham, semakin berhasil perusahaan menciptakan nilai bagi pemegang saham. Keberhasilan perusahaan menciptakan nilai tersebut tentunya memberikan harapan kepada pemegang saham berupa keuntungan yang lebih besar pula (Agus Sartono, 2001).

Penggunaan kebijakan hutang bisa digunakan untuk menciptakan nilai perusahaan yang diinginkan. Nilai perusahaan dapat ditingkatkan melalui kebijakan hutang, bahwa semakin tinggi proposi hutang maka semakin tinggi nilai perusahaan. Hal ini berkaitan dengan adanya keuntungan dari pengurangan pajak karena adanya bunga yang dibayarkan akibat penggunaan hutang tersebut

mengurangi penghasilan yang terkena pajak. Besarnya hutang yang digunakan oleh perusahaan adalah suatu kebijakan yang berhubungan dengan struktur modal. Kebijakan hutang dapat dilihat dari DER dan DAR.

Rasio DER (Diah Andarini, 2007:20) dipergunakan untuk mengukur tingkat penggunaan utang terhadap total *shareholder's equity* yang dimiliki perusahaan. Kebijakan hutang (DER) *Debt to Equity Ratio* adalah perbandingan antara total hutang dengan total ekuitas perusahaan. Semakin tinggi nilai perusahaan ini menggambarkan gejala yang kurang baik bagi perusahaan. Perusahaan yang bagus adalah perusahaan yang mempunyai beban hutang sedikit. Ini untuk menjaga kestabilan dan kemampuan perusahaan menciptakan laba pada saat ekonomi lesu. DER juga adalah cara perusahaan berkomunikasi dengan investornya. Biasanya perusahaan yang bagus akan berusaha mengurangi beban hutangnya secara berkala setiap tahun, yaitu terjadi penurunan DER secara bertahap.

DAR merupakan penentuan berapa besarnya hutang akan digunakan perusahaan dalam mendanai aktivanya yang ditunjukkan oleh rasio antara total hutang dengan total aktiva (DAR). Semakin tinggi rasio ini semakin besar resiko yang dihadapi. Kebijakan hutang (DAR) termasuk kebijakan pendanaan perusahaan yang bersumber dari eksternal. Sebagian perusahaan menganggap bahwa penggunaan hutang dirasa lebih aman daripada menerbitkan saham baru. Hubungan kebijakan hutang dengan nilai perusahaan, nilai perusahaan dapat ditingkatkan melalui kebijakan hutang bahwa semakin tinggi proposi hutang maka

seemakin tinggi nilai perusahaan. Hal ini berkaitan dengan adanya keuntungan dari pengurangan pajak karena adanya bunga yang dibayarkan akibat penggunaan hutang tersebut mengurangi penghasilan yang terkena pajak. Mengembangkan model dimana struktur modal (penggunaan hutang) merupakan sinyal yang disampaikan oleh manajer ke pasar. Apabila manajer mempunyai keyakinan bahwa prospek perusahaan baik, dan ingin agar harga saham meningkat, perusahaan ingin mengkomunikasikan hal tersebut ke investor. Manajer dapat menggunakan hutang lebih banyak, sebagai sinyal yang lebih dapat dipercaya.

Dari tabel 1.1 terlihat jelas rata-rata DAR dan DER perusahaan telekomunikasi. DAR yaitu seberapa besar hutang digunakan untuk mendanai aktivanya sedangkan DER yaitu seberapa besar hutang digunakan untuk mendanai ekuitasnya. Jadi pada tahun 2009 hutang yang digunakan untuk mendanai aktivanya triwulan 1 sebesar 44%, triwulan 2 sebesar 52%, triwulan 3 sebesar 54% dan triwulan 4 sebesar 56%. Sedangkan hutang yang digunakan untuk mendanai ekuitasnya pada triwulan 1 sebesar 258%, triwulan 2 sebesar 230% triwulan 3 sebesar 219% dan triwulan 4 sebesar 168%.

Pada tahun 2010, hutang yang digunakan untuk mendanai aktivanya, pada triwulan 1 sebesar 56%, triwulan 2 dan triwulan 3 sebesar 57% dan triwulan 4 sebesar 59%. Sedangkan hutang yang digunakan untuk mendanai ekuitasnya pada triwulan 1 sebesar 157% , triwulan 2 sebesar 158% , triwulan 3 sebesar 152% dan triwulan 4 sebesar 140%.

Pada tahun 2011, hutang yang digunakan untuk mendanai aktivanya, pada triwulan 1 sebesar 59% , triwulan 2 sebesar 60% , triwulan 3 sebesar 63% dan

triwulan 4 sebesar 64%. Sedangkan hutang yang digunakan untuk mendanai ekuitasnya , pada triwulan 1 sebesar 135% , triwulan 2 sebesar 139% , dan triwulan 3 sebesar 137%. dan triwulan 4 sebesar 145%.

Dari data di atas dapat ditarik kesimpulan DAR yang terbaik dialami pada tahun 2009 triwulan 1 yaitu 44% dan nilai DAR yang tingkat resikonya tinggi dialami pada tahun 2011 triwulan 4 yaitu 64%. Sedangkan nilai DER yang terbaik dialami pada tahun 2011 triwulan 1 yaitu 135% dan nilai DER yang tingkat resikonya tinggi dialami tahun 2009 triwulan 1 yaitu 258%. Sedangkan pertumbuhan DAR yang baik dialami tahun 2010 triwulan 3 yaitu 0,08% dan yang terburuk dialami tahun 2009 triwulan 2 yaitu 17,93% dan pertumbuhan DER yang terbaik dialami tahun 2009 triwulan 4 yaitu -23,40% sedangkan yang terburuk dialami tahun 2011 triwulan 4 yaitu 5.82%.

Penelitian tentang pengaruh kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan juga masih belum memperlihatkan hasil yang konsisten pada hubungan antar variabel tersebut. Penelitian yang dilakukan oleh Santika dan Kusuma (2002) menunjukkan hasil bahwa kebijakan penggunaan hutang berpengaruh positif signifikan dalam meningkatkan nilai perusahaan. Sedangkan penelitian Euis dan Taswan (2002) memberikan hasil bahwa kebijakan penggunaan hutang berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap nilai perusahaan manufaktur. Hasil yang berbeda diperoleh dari hasil penelitian Said (2001) serta Sujoko dan Soebiantoro (2007), dimana kebijakan hutang berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Table 1.1
Rata-rata DAR dan DER
Perusahaan Telekomunikasi 2009-2011 (per Triwulan)

Tahun	Triwulan	DER	Pertumbuhan	DAR	Pertumbuhan
2009	1	258%	-	44%	-
	2	230%	-10.99%	52%	17.93%
2009	3	219%	-4.65%	54%	4.27%
	4	168%	-23.40%	56%	2.85%
2010	1	157%	-6.49%	56%	0.69%
	2	158%	0.75%	57%	1.45%
	3	152%	-3.80%	57%	0.08%
	4	140%	-7.61%	58%	1.28%
2011	1	135%	-3.71%	59%	2.63%
	2	139%	3.15%	60%	0.96%
	3	137%	-1.75%	63%	4.31%
	4	145%	5.82%	64%	2.57%

Sumber: *IDX*, *ICMD*

Berdasarkan latar belakang masalah yang terdapat perbedaan hasil penelitian dari peneliti-penelitia sebelumnya maka peneliti ingin melakukan penelitian tentang **"PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN TELEKOMUNIKASI".**

1.2. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang maka perumusan masalah dari peneliti :

Bagaimana pengaruh kebijakan hutang (DER dan DAR) terhadap nilai perusahaan (PBV) telekomunikasi?

1.3. Tujuan Penelitian

Untuk membuktikan pengaruh kebijakan hutang (DER dan DAR) terhadap nilai perusahaan (PBV) telekomunikasi

1.4. Manfaat Penelitian

1. Bagi Perusahaan

   Hasil penelitian ini diharapkan mampu dijadikan bahan masukan untuk meningkatkan nilai perusahaan yang menarik minat para investor untuk bekerjasama.

2. Bagi Calon Investor

   Diharapkan dapat memberikan informasi yang baik bagi investor maupun calon investor yang akan menanamkan modal pada Perusahaan.

3. Bagi Calon Kreditur

   Dapat mengetahui kondisi keuangan Perusahaan yang ingin melakukan pinjaman sebagai bahan pertimbangan mengambil keputusan untuk member atau menolak permintaan kredit perusahaan.

4. Bagi Peneliti selanjutnya

   Penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai landasan atau bahan perbandingan bagi para peneliti selanjutnya

1.5. Sistematika Penulisan

Dalam penulisan penelitian ini, sistematika penulisan yang digunakan penulis adalah sebagai berikut :

Bab I Pendahuluan

Bab ini berisikan latar belakang masalah, perumusan masalah, pembatasan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan sistematika penulisan.

Bab II Tinjauan Pustaka

Bab ini berisikan landasan teori, penelitian terdahulu, kerangka pemikiran dan hipotesis.

Bab III Metode Penelitian

Bab ini berisikan ruang lingkup penelitian, rancangan penelitian, sumber data, populasi dan sampel, definisi operasional dan pengukuran variabel, serta teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini.

Bab IV Bab ini menjelaskan seluruh hasil análisis data penelitian sesuai dengan perumusan masalah penelitian dan menyajikan temuan penelitian yang berasal dari hasil análisis yang dikaitkan dengan teori serta temuan-temuan terdahulu.

Bab V Bab ini menjelaskan mengenai kesimpulan dari keseluruhan hasil yang telah diperoleh dalam penelitian ini. Selain itu juga menjelaskan apa saja keterbatasan serta saran untuk penelitian-penelitian selanjutnya agar dapat lebih mengembangkan penelitiannya.

DAFTAR PUSTAKA

Agus Sartono, 2001, *Manajemen Keuangan*, BPFE-Yogyakarta, Yogyajarta.

Ahmed, Parvez dan Sudhir Nanda. 2000. "*Style Investing : Incorporating Growth Characteristics in Value Stocks*" Pennsylvania State University at Harrisburg, pp 1-27

Amirya, Mirna, 2008. *Determinan tingkat hutang serta hubungan tingkat hutang terhadap nilai perusahaan*. Jurnal akuntansi dan keuangan Indonesia vol.5 no.2 Desember.

Arikunto, Suharsimi. 2006. *Prosedur Penelitian Study Pendekatan Praktik*, Edisi Revisi Enam, PT. Rineka Cipta, Jakarta.

Arthur J. Keown, dkk, 2000, Dasar-Dasar Manajemen Keuangan, Salemba Empat, Jakarta

Baridwan, Zaki, 2000. *Intermediate Accounting*, Edisi 7, Cetakan 1, Badan Penerbit Fakultas Ekonomi, Yogyakarta.

Brigham, Eugene F. and Houston. 2001. *Manajemen Keuangan*, Edisi 8. Erlangga : Jakarta.

Diah Andarini. 2007. *Analisis Pengaruh Faktor Fundamental Dan Resiko Sistematik Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur* Di BEJ. Skripsi S-1. Jakarta : Universitas Gunadarma.

Dyckman, Thomas R., Roland E. Dukes, Charles J. Davis, 2000. *Akuntansi Intermediate*, Edisi 3, Cetakan 2, Penerjemah Munir Ali, Erlangga, Jakarta.

ESIA. Laporan keuangan. Diambil pada tanggal 10 Oktober 2012 dari http://www.bakrietelecom.com/annual-reports

Euis dan Taswan. 2002. "*Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Serta Beberapa Faktor Yang Mempengaruhinya*". *Jurnal Bisnis dan Ekonomi.*

Ghozali, Imam. 2001. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS Edisi 2.* Semarang: PT Salemba Empat.

Gunadi, 2005. *Akuntansi Pajak*, Edisi 1, Cetakan 1, PT Gramedia Widia Sarana Indonesia, Jakarta.

Haryono Yusup, AL., 2005. *Dasar-dasar Akuntansi*, Edisi 6, Cetakan 1, STIE YKPN, Yogyakarta.

Hermeindito Kaaro. 2001. "*Analisis Leverage dan Dividen Dalam Lingkungan Ketidakpastian* : Pendekatan *Pecking Order Theory* dan *Balancing Theory" Simposium Nasional Akuntansi IV.*

Hidayati, Eva Eko. 2010. "*Analisis Pengaruh DER, DPR, ROE Dan Size Terhadap PBV Perusahaan Manufaktur Yang Listing Di Bei Periode 2005-2007*". Skripsi S-1. Semarang :universitas Diponegoro.

Hongren, Charles, T., Walter T. Harison, Michael A. Robinson, 2006. *Akuntansi di Indonesia*, Edisi 3, Cetakan 5, Buku 1, Penerjemah Thomas H. Secokusumo, Salemba Empat, Jakarta.

Indosat . Laporan keuangan. Diambil pada tanggal 10 Oktober 2012 dari http://www.telkom.co.id/hubungan-investor/laporan-laporan/laporan-keuangan/

Keown.et.al. 2004. *Manajemen Keuangan : Prinsip-Prinsip dan Aplikasi. Edisi 9*, Indeks. Jakarta.

Kieso, Donald, E., Jerry J. Weygandt, Terry D. Warfield, 2002. *Akuntansi Intermediate*, Edisi 10, Cetakan ke-1, Jilid 1, Penerjemah Gina Gania dan Ichsan Setyo Budi, Erlangga, Jakarta

Mamduh. 2004. *Manajemen Keuangan Edisi* **1**. Bpfe : Yogyakarta

Michell Suharli, Studi Empiris Terhadap *Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Go Public Di Indonesia*, Jurnal Maksi Vol.6 No.1 Januari 2006

Mulianti, Fitri Mega. (2010). *"Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Dan Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan"*. Skripsi S-1. Semarang : Universitas Diponegoro.

Mulyono. 2000. Peramalan Bisnis dan Ekonometrika. Yogyakarta: BPFE.

Munawir, S., 2004. *Analisa Laporan Keuangan*, Edisi 4, Cetakan 13, Liberty, Yogyakarta

Mutamimah. 2003. "*Analisis Struktur Modal Pada Perusahaan-Perusahaan Non Finansial Yang Go Public Di Pasar Modal Indonesia*". *Jurnal Bisnis Strategi.* Vol. 11 Juli. Pp 71-60

Rustendi, Tedi dan Jimmi, Farid , 2008. "*Pengaruh Hutang Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur*". Jurnal Akuntansi FE Unsil, Vol. 3, No. 1.

Said Kelana. 2001. "Interelasi *antara Nilai Perusahaan, Investasi dan Utang* : Pendekatan Empiris". *Jurnal Ekonomi Perusahaan*, Juli 2001

Santika dan Kusuma Ratnawati. 2002. "*Pengaruh Struktur Modal, Faktor Internal, dan Faktor Eksternal Terhadap Nilai Perusahaan Industri Yang Masuk Bursa Efek Jakarta*". Jurnal Bisnis Strategi. Vol. 10 Desember.pp27-47

Santoso, Sigih. 2004. *Buku latihan SPSS Statistik Parametik.* Jakarta: Penerbit PT. Elex Media Komputindo.

Salvatore, Dominick. 2005. *Ekonomi Manajerial dalam Perekonomian Global.* Salemba Empat: Jakarta

Soemarso. 2005. *Akuntansi :* Suatu Pengantar. Salemba Empat : Jakarta.

Sujoko dan Ugy Soebiantoro. 2007. "*Pengaruh Struktur Kepemilikan, Leverage, Faktor Intern, dan Faktor Ekstern Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empirik pada Perusahaan Manufaktur dan Non Manufaktur di Bursa Efek Jakarta)*". Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan. Vol. 9. No. 1. Maret, pp. 41-48

Sutrisno. 2003. *Manajemen Keuangan.* Ekonisia : Yogyakarta

Telkom. Laporan keuangan. Diambil pada tanggal 10 Oktober 2012 dari http://www.telkom-indonesia.com/UHI/UHI2011/ID/0101_keuangan.html

Wardani, Dewi Kusuma dan Hermuningsih, Sri, 2011. "*Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Dan Kebijakan Hutang Sebagai Variabel Intervening*". Jurnal Siasat Bisnis Vol. 15 No. 1, Januari.

XL. Laporan keuangan. Diambil pada tanggal 10 Oktober 2012 dari http://www.xl.co.id/investor-relation/AnnualReport