

ANALISIS PENGARUH STRUKTUR MODAL
TERHADAP RENTABILITAS
P.T. TEXMACO JAYA

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi salah satu tugas akademis
dan melengkapi sebagian dari syarat-syarat
guna mencapai Gelar Sarjana Ekonomi
Jurusan Manajemen

Oleh :

N A M A : PAMELA INDIRA AYU

NO POKOK : 90420031

N I R M : 903123340250024

FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS DARMA PERSADA
J A K A R T A
1995

NALAR ARIF BAKTIKU BANGSA



FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS DARMA PERSADA
JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI


Nama : Pamela Indira Ayu
No. Pokok : 90420031
Nirm : 903123340250024
Jurusan : Manajemen
Program Studi : Manajemen Keuangan dan Perbankan
Judul Skripsi : *Analisis Pengaruh Struktur Modal Terhadap
Rentabilitas P.T. TEXMACO JAYA*

Telah diperiksa dan disetujui untuk diajukan dan diujikan
di hadapan Panitia Penguji Skripsi.

Jakarta, 1995

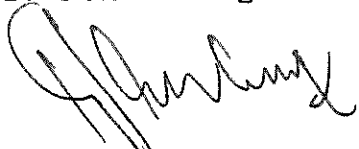
Mengetahui

a/n Dekan Fakultas Ekonomi
Ketua Jurusan Manajemen

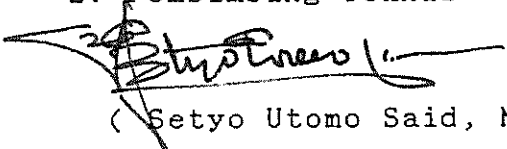

(Drs. Victor Senobua)

Menyetujui

1. Pembimbing Materi


(Drs. Syamsul Bahrun, MBA)

2. Pembimbing Teknis


(Setyo Utomo Said, M.Sc.)

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Pamela Indira Ayu
NIM : 90420031
NIRM : 903123340250024
Jurusan : Manajemen
Program Studi : Keuangan Dan Perbankan
Judul Skripsi : Analisis Pengaruh Struktur Modal Terhadap Rentabilitas P.T. TEXMACO JAYA.

Telah diujikan di depan Panitia Penguji Skripsi pada tanggal 28 Agustus 1995.

Panitia Penguji Skripsi

Nama Jabatan Tanda Tangan

1. DR. Handy Hady Ketua

2. Drs. Syamsul Bahrin, MBA Anggota

3. Drs. Victor Senobua Anggota

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa yang telah memberikan rahmat dan karuniaNya sehingga penyusunan skripsi ini dapat penulis selesaikan tepat pada waktunya.

Dengan kerendahan hati penulis menyadari akan kemampuan yang sangat terbatas, sehingga penulisan skripsi ini masih jauh dari sempurna.

Skripsi ini dapat terwujud berkat bantuan berbagai pihak yang sangat besar artinya bagi penulis, baik berupa bimbingan, pengarahan, dorongan, pemberian data dan lain sebagainya. Maka pada kesempatan ini, perkenankanlah penulis untuk menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Drs. Sartono, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Jurusan Manajemen.
2. Bapak Drs. Victor Senobua, selaku Ketua Jurusan Manajemen.
3. Bapak Drs. Syamsul Bahrn, MBA, selaku pembimbing materi yang telah bersedia untuk meluangkan waktu dalam membimbing serta memberikan pengarahan bagi penyelesaian skripsi ini.
4. Bapak Setyo Utomo Said, M.Sc. , selaku pembimbing teknis.

5. BAPEPAM atas bantuannya dalam menyediakan data yang diperlukan bagi penyelesaian skripsi ini.
6. Papa, Mama, Kakak-kakak dan Adik-adik tercinta, yang selalu memberikan dorongan serta doa kepada penulis selama ini.
7. Yenhee yang selalu memberikan bantuan dan dorongan kepada penulis.
8. Sahabat-sahabat dan semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang selalu memberikan bantuan dan dorongan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan

Akhirnya penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis, pembaca dan perusahaan.

Jakarta, Agustus 1995

Penulis

(Pamela Indira Ayu)

ABSTRAK

- (A) Pamela Indira Ayu : 90420031/903123340250024
(B) Analisis Pengaruh Struktur Modal Terhadap Rentabilitas P.T. TEXMACO JAYA.
(C) viii + 72 halaman ; 1995; 3 lampiran
(D) Kata Kunci : Struktur modal, Rasio Rentabilitas, Indifference Analysis.

(E) **Alasan dan Tujuan Penelitian.** Sejalan dengan perkembangan yang pesat dalam dunia usaha saat ini, terutama di sektor industri tekstil dan produk tekstil mendorong manajemen keuangan untuk dapat bekerja dengan efisien dan efektif. Perusahaan perlu mengadakan analisis untuk mengukur tingkat efisiensi dalam menggunakan modal yang tersedia dan mengetahui besarnya profit yang dicapai oleh perusahaan.

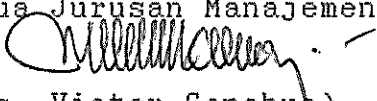
Metode Penelitian. Untuk mengumpulkan data, penulis mengadakan penelitian ke BAPEPAM untuk memperoleh data P.T. TEXMACO JAYA serta mengadakan riset kepustakaan dan memperoleh dasar teorinya dari bacaan ilmiah dan literatur lainnya.

Hasil Penelitian. Dengan mengadakan analisis terhadap struktur modal diketahui bahwa struktur modal perusahaan tahun 1993 lebih baik dari tahun 1992 yaitu masing-masing 89,68% dan 45,42%. Dari segi rentabilitas terlihat bahwa rentabilitas ekonomis meningkat 0,94%, sebaliknya rentabilitas modal sendiri perusahaan mengalami penurunan 6,78%. EBIT pada titik kesamaan (EBIT*) yang dicapai sebesar Rp.19.800.000.000 adalah jauh di atas EBIT tahun 1992 dan 1993 masing-masing Rp.51.881.345.023 dan Rp.62.868.119.051.

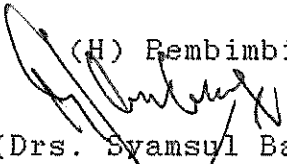
Kesimpulan dan Saran. Rentabilitas modal sendiri pada tahun 1993 mengalami penurunan jika dibandingkan tahun 1992. Oleh karena itu untuk meningkatkan rentabilitas modal sendiri disarankan bekerja lebih efisien agar kenaikan laba setelah pajak lebih tinggi dari kenaikan modal sendiri. EBIT pada tahun 1992 dan 1993 adalah jauh diatas EBIT*, maka perusahaan sebaiknya lebih banyak lagi menggunakan hutang pada struktur modalnya agar rentabilitas modal sendiri dapat ditingkatkan.

(F) Daftar Acuan 8 (1984 - 1994)

(G) Ketua Jurusan Manajemen


(Drs. Victor Senobua)

(H) Pembimbing Materi


(Drs. Syamsul Bahrun, MBA)

DAFTAR ISI

Halaman

Halaman Persetujuan skripsi.....	i
Halaman Pengesahan skripsi.....	ii
Kata Pengantar.....	iii
Abstrak.....	v
Daftar Isi.....	vi
Daftar Tabel.....	viii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Permasalahan.....	1
B. Identifikasi Masalah.....	3
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	4
D. Hipotesis.....	4
E. Kerangka Dasar Pemikiran.....	5
F. Metode Penelitian.....	5
G. Sistematika Pembahasan.....	6
BAB II LANDASAN TEORI.....	8
A. Pengertian Modal dan Struktur Modal.....	8
B. Pengertian Rentabilitas.....	19
C. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Rentabilitas.....	23

BAB	III	DATA HASIL PENELITIAN.....	26
		A. Sejarah Singkat Perusahaan.....	26
		B. Struktur Organisasi.....	33
		C. Bidang Usaha Perseroan.....	34
		D. Laporan Keuangan Perusahaan.....	46
BAB	IV	ANALISIS.....	47
		A. Struktur Modal P.T.TEXMACO JAYA.....	47
		B. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Rentabilitas Perusahaan.....	55
BAB	V	KESIMPULAN DAN SARAN.....	67
		A. Kesimpulan.....	67
		B. Saran-saran.....	70
DAFTAR		PUSTAKA.....	72
DAFTAR		RIWAYAT HIDUP	
LAMPIRAN			

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1. Struktur Modal P.T. TEXMACO JAYA per 31 Desember 1992 dan 31 Desember 1993.....	48
2. Biaya Modal Keseluruhan per 31 Desember 1993.....	54
3. Biaya Modal Keseluruhan per 31 Desember 1993.....	54
4. Biaya Modal Keseluruhan per 31 Desember 1993.....	54
5. Biaya Modal Keseluruhan per 31 Desember 1993.....	55
6. Pengaruh penggunaan hutang jangka panjang terhadap rentabilitas modal sendiri pada tingkat struktur modal yang berbeda tahun 1992.....	61
7. Pengaruh penggunaan hutang jangka panjang terhadap rentabilitas modal sendiri pada tingkat struktur modal yang berbeda tahun 1993.....	62

BAB I

PENDAHULUAN

A. LATAR BELAKANG PERMASALAHAN

Sejalan dengan perkembangan yang pesat dalam dunia usaha saat ini, yang ditandai dengan munculnya era globalisasi yang melanda dunia, manajemen perusahaan dituntut untuk dapat bekerja dengan efisien dan efektif.

Manajemen keuangan sebagai bagian dari keseluruhan manajemen perusahaan harus dapat memberikan kontribusi yang optimum. Hal ini penting demi tercapainya tujuan perusahaan dan demi mempertahankan kesinambungan usaha dalam kondisi persaingan yang ketat saat ini.

Dalam menjalankan tugasnya, hal penting yang harus diperhatikan oleh manajemen keuangan adalah penentuan struktur modal perusahaan. Struktur modal ditentukan oleh perimbangan atau perbandingan antara modal asing jangka panjang dengan modal sendiri yang digunakan oleh perusahaan.

Masalah struktur modal merupakan masalah yang penting bagi setiap perusahaan, karena baik buruknya struktur modalnya akan mempunyai efek yang langsung terhadap posisi finansial perusahaan. Suatu perusahaan yang mempunyai struktur modal yang tidak baik, dimana mempunyai hutang yang sangat besar akan memberikan beban

yang berat kepada perusahaan yang bersangkutan.

Modal dalam suatu perusahaan merupakan faktor utama yang harus ditangani dengan sungguh-sungguh. Setiap penggunaan dana atau modal di dalam perusahaan pada dasarnya akan menimbulkan biaya, sebagai akibat dari penggunaan modal itu yang dikenal sebagai biaya modal.

Manager keuangan harus secara hati-hati memantau efek dari struktur modal terhadap profit yang diperoleh. Struktur modal perusahaan haruslah memaksimalkan profit bagi kepentingan modal sendiri, dan keuntungan yang diperoleh haruslah lebih besar daripada biaya modal sebagai akibat penggunaan struktur modal tertentu.

Terdapat beberapa alternatif untuk memenuhi kebutuhan modal yang dapat dipilih oleh suatu perusahaan. Setiap alternatif pemenuhan modal ini masing-masing akan mempengaruhi struktur modal perusahaan.

Salah satu sumber modal berasal dari sumber ekstern yaitu sumber yang berasal dari luar perusahaan. Dana yang berasal dari sumber ekstern adalah dana yang berasal dari kreditur dan pemilik, peserta atau pengambil bagian di dalam perusahaan. Modal yang berasal dari para kreditur adalah merupakan hutang bagi perusahaan yang bersangkutan, yang selanjutnya disebut sebagai modal asing. Sedangkan dana yang berasal dari pemilik, peserta atau pengambil

bagian di dalam perusahaan adalah merupakan dana yang akan ditanamkan dalam perusahaan yang bersangkutan, dan dana ini dalam perusahaan tersebut akan menjadi modal sendiri.

B. IDENTIFIKASI MASALAH

Struktur modal mempunyai pengaruh yang penting terhadap rentabilitas perusahaan. Makin besar jumlah hutang jangka panjang akan makin kurang baik bagi rentabilitas perusahaan tersebut.

Oleh karena itu perlu dilakukan suatu analisa untuk mengetahui pengaruh struktur modal terhadap rentabilitas perusahaan.

1. Pembatasan Masalah

Mengingat luasnya keterkaitan yang mungkin tercakup pada pokok persoalan yang akan dibahas, dan agar dapat diperoleh arah pembahasan yang lebih baik, penulis menitikberatkan pembahasan mengenai pengaruh struktur modal P.T. TEXMACO terhadap rentabilitas perusahaan untuk periode 1992 dan 1993.

2. Perumusan Masalah

Masalah yang diteliti dapat dirumuskan sebagai berikut :

- a. Apakah struktur modal perusahaan sekarang sudah tepat, artinya dapat meningkatkan rentabilitas modal sendiri.

b. Jika belum tepat, bagaimana sebaiknya struktur modal perusahaan tersebut.

C. TUJUAN DAN MANFAAT PENELITIAN

1. Tujuan Penelitian

Penelitian ini bertujuan untuk mengukur tingkat efisiensi dalam menggunakan modal yang tersedia dan mengetahui profitabilitas yang dicapai oleh perusahaan.

2. Manfaat Penelitian

Analisis struktur modal merupakan masalah yang penting bagi perusahaan dalam pengambilan keputusan mengenai pembelanjaan perusahaan karena secara langsung berakibat terhadap biaya modal, keputusan tentang capital budgeting dan rentabilitas perusahaan.

Disamping itu menganalisis pengaruh struktur modal juga bermanfaat bagi penulis untuk mengaplikasikan atau menerapkan ilmu-ilmu dibidang keuangan yang telah diperoleh selama mengikuti perkuliahan.

Analisis struktur modal juga memberikan gambaran kondisi finansial suatu perusahaan yang bermanfaat bagi masyarakat jika perusahaan tersebut menarik modal dari masyarakat atau disebut juga sebagai modal asing.

D. HIPOTESIS

Apabila tingkat rentabilitas ekonomis lebih tinggi dari tingkat bunga hutang, maka penggunaan hutang akan meningkatkan rentabilitas modal sendiri.

E. KERANGKA DASAR PEMIKIRAN

Beberapa tahun terakhir, industri tekstil dan produk tekstil di Indonesia mengalami pertumbuhan yang cukup pesat. Pada saat ini industri tersebut telah menjadi andalan utama dalam perekonomian Indonesia oleh karena memberikan kontribusi yang cukup besar dari devisa non migas.

Tingginya pertumbuhan ekspor tekstil Indonesia merupakan indikator produk tekstil dari Indonesia dapat diterima oleh negara-negara lain. Dengan demikian, hal tersebut memberikan peluang bagi P.T. TEXMACO untuk meningkatkan hasil produksinya dalam memenuhi kebutuhan domestik dan ekspor terhadap tekstil.

Untuk membiayai peningkatan maka perusahaan membutuhkan modal yang lebih besar, yang dapat dilakukan dengan menambah modal sendiri atau menambah modal asing.

F. METODE PENELITIAN

1. Sumber Data

Dalam menulis skripsi ini, penulis menggunakan metode penelitian sebagai berikut :

1. *Penelitian Kepustakaan*, yaitu penelitian yang dilakukan dengan cara mempelajari buku-buku ilmiah dan literatur-literatur yang ada hubungannya dengan pembahasan skripsi, untuk digunakan sebagai landasan teori.
2. *Penelitian Lapangan*, yaitu penelitian yang dilaksanakan langsung pada objek untuk memperoleh data-data yang sebenarnya. Penelitian lapangan ini dilakukan melalui wawancara, mempelajari data keuangan perusahaan, mempelajari catatan-catatan atau dokumen-dokumen perusahaan lainnya.

2. Cara Pengumpulan Data

Proses pengumpulan data dilakukan dengan penelitian yang dilakukan pada Badan Pengawas Pasar Modal (BAPEPAM), berkaitan dengan masalah yang akan dibahas.

G. SISTEMATIKA PEMBAHASAN

Skripsi ini dibagi dalam 5 bab, dengan rincian sebagai berikut :

Bab I Pendahuluan

Pada bab ini diuraikan hal-hal yang menyangkut latar belakang permasalahan, identifikasi masalah, tujuan dan manfaat penelitian,

hipotesis, kerangka dasar pemikiran, metode penelitian, dan sistematika pembahasan.

Bab II Landasan Teori

Pada bab ini dikemukakan dasar-dasar teori yang berkaitan dengan masalah modal, struktur modal, dan rentabilitas. Selain itu juga dikemukakan teori-teori dasar mengenai biaya penggunaan modal serta pengaruh struktur modal terhadap rentabilitas perusahaan.

Bab III Data Hasil Penelitian

Pada bab ini dimuat data umum dari P.T. TEXMACO sebagai objek penelitian yang mencakup sejarah — singkat perusahaan, struktur organisasi, bidang usaha, serta laporan keuangan perusahaan.

Bab IV Analisis

Dalam bab ini penulis akan membahas mengenai struktur modal P.T. TEXMACO, dan pengaruh struktur modal terhadap rentabilitas.

Bab V Kesimpulan dan Saran

Pada bab terakhir ini penulis memuat kesimpulan dari hasil pembahasan terdahulu. Disamping itu penulis mencoba memberikan saran bagi perusahaan yang mungkin berguna untuk pengambilan keputusan dalam bidang manajemen keuangan yang berkaitan dengan struktur modal.