

**EVALUASI STRUKTUR MODAL PT. TEMPO SCAN PACIFIC
DI TINJAU DARI FAKTOR BIAYA MODAL**

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Tugas Akademik dan
Melengkapi Sebagian dari Syarat-Syarat Guna Mencapai
Gelar Sarjana Ekonomi
Jurusan Manajemen**

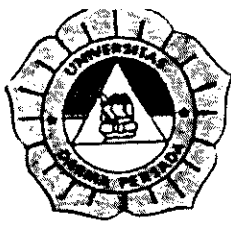
Oleh:

GO PHENG GIE

No. Pokok : 91420002
NIRM : 913123340250012



**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS DARMA PERSADA
JAKARTA
1997**



**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS DARMA PERSADA
JAKARTA**

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Go Pheng Gie
No. Pokok : 91420002
Nirm : 913123340250012
Jurusan : Manajemen
Program Studi : Manajemen Keuangan dan Perbankan
Judul Skripsi : EVALUASI STRUKTUR MODAL PT. TEMPO SCAN PACIFIC
DITINJAU DARI FAKTOR BIAYA MODAL.

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

Jakarta, Agustus 1996

Mengetahui

a/n Dekan Fakultas Ekonomi
Ketua Jurusan Manajemen


(Drs. Alif Martadi)

Menyetujui

1. Pembimbing Materi


(Drs. Syamsul Bahrin, MBA)

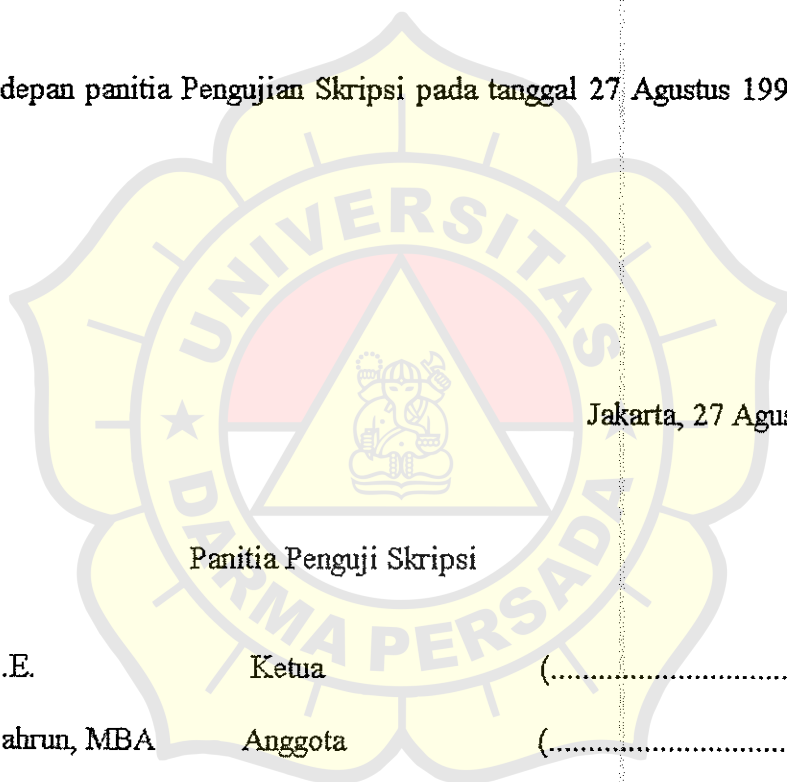
2. Pembimbing Teknis

(Sukardi, SE)

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : GO PHENG GIE
No. Pokok : 91420002
NIRM : 913123340250012
Jurusan : Manajemen
Peminatan : Manajemen Keuangan dan Perbankan
Judul Skripsi : EVALUASI STRUKTUR MODAL PT. TEMPO SCAN PACIFIC DI
TINJAU DARI FAKTOR BIAYA MODAL.

Telah diujikan di depan panitia Pengujian Skripsi pada tanggal 27 Agustus 1996 dengan hasil C.



Jakarta, 27 Agustus 1996

Panitia Penguji Skripsi

1. Chalid Ismail S.E. Ketua (.....)
2. Drs. Syamsul Bahrun, MBA Anggota (.....)
3. Ir. M. Noor Salim S.E. Anggota (.....)

ABSTRAK

- (A) Go Pheng Gie (91420002/913123340250012)
(B) EVALUASI STRUKTUR MODAL PT. TEMPO SCAN PACIFIC DI TINJAU DARI FAKTOR BIAYA MODAL.
(C) VIII+69halaman, tahun 1996, 5 tabel
(D) Kata Kunci: Struktur Modal, Biaya Modal
(E) **Alasan dan Tujuan Penelitian** : Mengumpulkan data untuk di analisis sebagai karya ilmiah dalam bentuk skripsi merupakan salah satu syarat menempuh ujian sarjana strata satu pada Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada.

Metode Penelitian : Dalam mengumpulkan data, penulis menggunakan sumber kepustakaan dan sumber lapangan dengan wawancara disertai daftar pertanyaan.

Hasil Penelitian : Komposisi struktur modal perusahaan untuk tahun 1994 dan 1995 sudah baik, dengan adanya jaminan yang diberikan modal sendiri terhadap kreditur jangka panjangnya yang hampir 100%. Dimana proporsi modal sendiri pada tahun 1994 dan 1995 adalah sebesar 95,20% dan 73,16%. Biaya modal rata-rata (keseluruhan) pada tahun 1994 dan 1995 adalah 3,06% dan 3,17%. Biaya modal keseluruhan yang minimum untuk mencapai struktur modal yang optimum pada tahun 1994 dan tahun 1995 adalah 2,8% dan 3,17%.

Kesimpulan dan saran : Dari hasil penelitian yang telah dilakukan dapat ditarik suatu kesimpulan bahwa biaya modal akan mempengaruhi struktur modal perusahaan. Oleh karena itu, perusahaan hendaknya lebih berhati-hati dalam mengambil keputusan alternatif pembiayaan dengan biaya modal yang minimum, di mana alternatif dengan menambah modal sendiri adalah alternatif yang terbaik.

(F) Daftar Acuan 10 buku, (1990-1995)

(G) Ketua Jurusan Manajemen


(Drs. Alif Martadi)

(H) Pembimbing Materi


(Drs. Syamsul Bahrhun, MBA)

KATA PENGANTAR

Dengan mengucapkan puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa yang telah memberikan rahmat, karunia dan petunjuk-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini yang berjudul "Evaluasi Struktur Modal PT. Tempo scan Pacific Ditinjau Dari Faktor Biaya Modal" untuk melengkapi tugas dan memenuhi persyaratan untuk mengikuti ujian sarjana lengkap pada Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada.

Dalam penyusunan skripsi ini penulis juga banyak mendapatkan bantuan dan motivasi dari berbagai pihak. Untuk itu perkenankanlah penulis menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Dekan beserta staff Dosen Fakultas Ekonomi yang telah mendidik dan memberikan bimbingan sehingga penulis dapat menyelesaikan pendidikan.
2. Bapak Drs. Syamsul Bahrin, MBA, selaku pembimbing materi yang telah bersedia meluangkan waktu dalam membimbing dan memberikan pengarahan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
3. Bapak Sukardi, SE, selaku pembimbing Teknis dalam menyusun skripsi ini, yang telah bersedia meluangkan waktu dan tenaga sehingga terselesaikannya skripsi ini.

4. BAPEPAM, atas bantuannya dalam menyediakan data yang diperlukan bagi penyelesaian skripsi.
5. Papa, Mama dan Kakak-kakak tercinta yang selalu memberikan dorongan dan mendo'akan, sehingga penulis dapat menyelesaikan pendidikan dan penulisan skripsi ini.
6. Sahabat-sahabat terutama dan semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Semoga Tuhan Yang Maha Esa, memberikan rahmat dan anugrah-Nya kepada semua pihak yang telah banyak membantu penulis dalam penyusunan skripsi ini.

Akhirnya, walaupun skripsi ini masih jauh dari sempurna, untuk itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang sifatnya membangun dari semua pihak.

Jakarta, Agustus 1996

Penulis

Go Pheng Gie

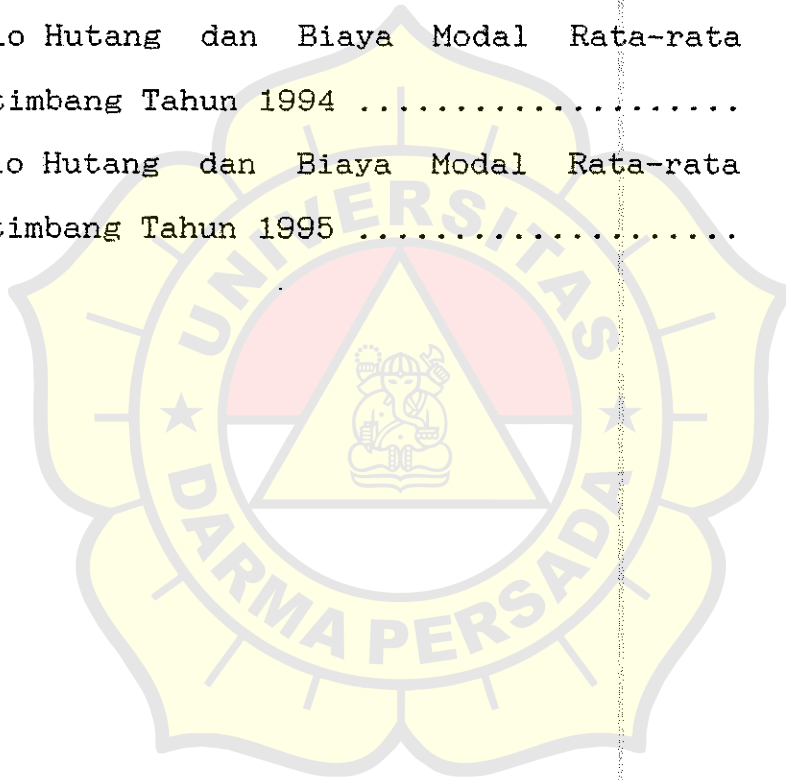
DAFTAR ISI

	Halaman
TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI	i
TANDA PENGESAHAN SKRIPSI	ii
ABSTRAK	iii
KATA PENGANTAR	iv
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	viii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Alasan Pemilihan Judul	1
B. Identifikasi Masalah	2
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian	4
D. Kerangka Dasar Pemikiran	5
E. Metode Penelitian	5
F. Sistematika Pembahasan	6
BAB II LANDASAN TEORI	
A. Pembelanjaan Perusahaan dan Struktur Modal	9
B. Faktor Biaya Modal untuk Pengambilan Keputusan Investasi	14
C. Penetapan Alternatif Sumber-sumber Pembelanjaan untuk Mendapatkan Struk- tur Modal yang Optimum	19

BAB	III	GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN	
		A. Sejarah Singkat Perusahaan	28
		B. Manajemen dan Pengawasan	41
		C. Bidang Usaha Perusahaan	44
BAB	IV	HASIL PENELITIAN	
		A. Struktur Modal PT.Tempo Scan Pacific	46
		B. Biaya Modal Hutang Jangka Panjang dan Modal Sendiri	48
		C. Hubungan Struktur Modal Dengan Biaya Modal	57
		D. Struktur Modal Optimum Perusahaan Pada Berbagai Alternatif Sumber Pembelanjaan	61
BAB	V	KESIMPULAN DAN SARAN	
		A. Kesimpulan	66
		B. Saran-saran	68
		DAFTAR PUSTAKA	
		LAMPIRAN	
		DAFTAR RIWAYAT HIDUP	

DAFTAR TABEL

Tabel		Halaman
3 - 1	Pemegang Saham dan Jumlah Saham	41
4 - 1	Struktur Modal PT. Tempo Scan Pacific	47
4 - 2	Biaya Modal Keseluruhan Tahun 1994	59
4 - 3	Biaya Modal Keseluruhan Tahun 1995	59
4 - 4	Rasio Hutang dan Biaya Modal Rata-rata Tertimbang Tahun 1994	63
4 - 5	Rasio Hutang dan Biaya Modal Rata-rata Tertimbang Tahun 1995	64



BAB I

PENDAHULUAN

A. ALASAN PEMILIHAN JUDUL

Setiap perusahaan didirikan dengan maksud agar beberapa tujuan pokoknya dapat tercapai. Untuk mencapai tujuan-tujuan ini tidaklah mudah, tujuan ini dapat dicapai jika semua fase dari kegiatan-kegiatan yang akan dilakukan telah dipikirkan dengan teliti dan seksama oleh mereka yang bertanggung jawab akan kegiatan-kegiatan tersebut.

Di dalam menjalankan operasi perusahaan tidak hanya bergantung kepada dana, tenaga kerja yang bersedia serta alat yang serba modern, akan tetapi juga tergantung kepada pelaksanaan yang baik daripada manajemen yang terencana.

Kebijaksanaan pengelolaan keuangan perusahaan dimaksudkan untuk memaksimalkan kesejahteraan pemilik perusahaan. Tujuan utama dari setiap manajer keuangan adalah memaksimalkan nilai perusahaan. Disebabkan nilai perusahaan erat kaitannya dengan nilai saham biasa perusahaan, maka tingkat kesejahteraan yang dicapai oleh pemilik perusahaan ditunjukkan oleh nilai saham biasa tersebut di pasar uang dan modal. Penetapan tujuan ini penting untuk dapat mengevaluasi tingkat keberhasilan perusahaan dikemudian hari.

Dalam suatu perusahaan, manajer keuangan mempunyai fungsi-fungsi membuat keputusan untuk melakukan investasi, pembelanjaan dan dividen. Dan keputusan investasi menentukan jumlah aktiva perusahaan, komposisi dari aktiva tersebut dan risiko yang ada dipandang dari pemberi dana.

Ada beberapa sumber pembelanjaan untuk investasi, diantaranya saham biasa perusahaan, saham preferen, hutang jangka panjang, hutang jangka pendek, surat berharga jangka pendek dan laba yang ditahan.

Setiap perusahaan akan selalu mengusahakan biaya yang rendah untuk mendapatkan hasil yang maksimal. Semakin besar hasil yang didapat semakin tinggi kesejahteraan yang dinikmati oleh pemilik modal. Dalam melakukan investasi, perusahaan akan selalu mencari modal dengan biaya yang terendah.

B. IDENTIFIKASI MASALAH

Konsep *cost of capital* (biaya penggunaan modal atau biaya modal) merupakan konsep yang sangat penting dalam pembelanjaan perusahaan. Konsep ini dimaksudkan untuk dapat menentukan besarnya biaya yang secara riil harus ditanggung oleh perusahaan untuk memperoleh dana dari suatu sumber.

Bagaimana cara perusahaan membiayai aktiva-aktiva-nya mempengaruhi biaya modal, yang pada gilirannya mempengaruhi investasi-investasi mana yang akan disetujuinya. Investasi-investasi yang dipilih juga tergantung pada tingkat risikonya, yang akan mempengaruhi biaya modal suatu perusahaan dan sebagian menentukan pilihan pembiayaan yang dapat dipakai.

Dengan demikian konsep *cost of capital* dimaksudkan untuk dapat menentukan besarnya biaya riil dari penggunaan modal dari masing-masing sumber dana, untuk kemudian menentukan biaya modal rata-rata (*average cost of capital*) dari keseluruhan dana yang digunakan di dalam perusahaan, dimana hal ini merupakan tingkat biaya penggunaan modal perusahaan (*the firm's cost of capital*). Berdasarkan uraian diatas, maka penulis memilih judul "Evaluasi Struktur Modal PT.Tempo Scan Pacific Ditinjau dari Faktor Biaya Modal".

1. Pembatasan Masalah

Didalam penulisan skripsi ini, penulis akan membatasi pembahasan pada struktur modal dan biaya penggunaan modal dari masing-masing komponen struktur modal tersebut, dan biaya biaya modal rata-rata.

2. Perumusan Masalah

Masalah yang diteliti dapat dirumuskan sebagai berikut :

- a. Bagaimana struktur modal perusahaan sekarang ?
- b. Bagaimana biaya modal dari berbagai alternatif sumber pembelanjaan ?
- c. Bagaimanakah hubungan struktur modal dengan biaya modal ?

C. TUJUAN DAN MANFAAT PENELITIAN

1. Tujuan Penelitian

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui sejauh mana biaya modal mempengaruhi struktur modal perusahaan atau apakah ada hubungan antara struktur modal suatu perusahaan dengan nilai perusahaan dan biaya modal.

2. Manfaat Penelitian

Evaluasi struktur modal ditinjau dari faktor biaya modal sangat bermanfaat dalam pengambilan keputusan pembelanjaan perusahaan, dimana pemilihan sumber dana dengan tingkat biaya modal yang rendah akan menguntungkan bagi perusahaan.

Dan jika struktur modal perusahaan menunjukkan kondisi yang baik, akan bermanfaat bagi kreditur atau investor untuk menanamkan modalnya pada perusahaan yang bersangkutan.

Penulisan skripsi ini juga bermanfaat bagi penulis dalam menerapkan ilmu yang telah diperoleh selama mengikuti perkuliahan pada Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada.

D. KERANGKA DASAR PEMIKIRAN

Perbaikan kondisi ekonomi yang berkesinambungan, perkiraan suku bunga yang cenderung menurun serta tingkat inflasi yang terkendali akan mengakibatkan perbaikan pendapat masyarakat dan tumbuhnya masyarakat kelas menengah serta meningkatkan kesadaran masyarakat akan pemeliharaan kesehatan pada umumnya dan peningkatan daya beli untuk produk-produk farmasi, perawatan kesehatan dan kosmetika.

Berdasarkan hal tersebut di atas, PT Tempo Scan Pacific yang bergerak dibidang industri farmasi melakukan emisi saham sebagai sumber pembelanjaan dimasa datang.

Oleh karena itu, evaluasi terhadap struktur modal perusahaan perlu dilakukan sehubungan dengan adanya emisi saham tersebut, apakah akan memperbaiki struktur modal atau sebaliknya.

E. METODE PENELITIAN

1. Sumber Data

Untuk menyusun skripsi ini, penulis telah menggunakan data yang diperoleh dari sumber dengan metode sebagai berikut :

a. Data Primer

Data primer ini penulis peroleh dari riset langsung pada perusahaan yang menjadi objek penelitian melalui teknik :

- 1) Wawancara, adalah suatu teknik pengumpulan data dengan mengadakan wawancara langsung kepada koresponden.
- 2) Observasi, adalah suatu teknik pengumpulan data dengan mengadakan pengamatan langsung terhadap kegiatan yang ada pada perusahaan.

b. Data Sekunder

Yaitu berupa pengumpulan data teoritis yang bersumber dari buku-buku ilmiah dan bahan kuliah yang erat hubungannya dengan masalah teori yang dibahas dalam skripsi ini.

2. Cara Pengumpulan Data

Proses pengumpulan data dilakukan dengan penelitian pada Badan Pelaksana Pasar Modal (BAPEPAM), berkaitan dengan emisi saham yang dilakukan oleh perusahaan.

F. SISTEMATIKA PEMBAHASAN

Untuk memudahkan penulis dalam melakukan pembahasan secara sistematis, sehingga merupakan kesatuan serta keteraturan antara bab yang satu dengan bab yang lainnya, maka penulis menyusun skripsi ini dalam lima bab, sesuai dengan materi pembahasan.

BAB I : PENDAHULUAN

Bab ini terdiri dari tujuh sub bab yaitu alasan pemilihan judul, identifikasi masalah, tujuan dan manfaat penelitian, kerangka dasar pemikiran, metode penelitian serta sistematika pembahasan.

BAB II : LANDASAN TEORI

Dalam bab ini akan diuraikan mengenai teori tentang pembelanjaan dan pengertian struktur modal, faktor biaya modal untuk pengambilan keputusan investasi, dan bagaimana penetapan alternatif sumber-sumber pembelanjaan untuk mendapatkan struktur modal yang optimum.

BAB III : GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN

Dalam bab ini disajikan data hasil penelitian yang meliputi sejarah singkat perusahaan, manajemen dan pengawasan, serta bidang usaha perusahaan.

BAB IV : HASIL PENELITIAN

Dalam bab ini akan dilakukan analisis keadaan struktur modal PT Tempo Scan Pasific saat ini, biaya modal dari hutang jangka panjang dan biaya modal sendiri. Dalam bab ini juga

bagaimana hubungan antara struktur modal dengan biaya modal dan struktur modal optimum perusahaan pada berbagai alternatif sumber pembelanjaan, dan biaya modal rata-rata.

BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN-SARAN

Dalam bab ini penulis akan menyimpulkan seluruh permasalahan yang dibahas dan mencoba untuk memberikan saran-saran yang mungkin dianggap perlu.

