

**ANALISIS STRUKTUR MODAL OPTIMUM
PADA PT. DAYA SAKTI UNGGUL CORPORATION Tbk**

SKRIPSI

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

OLEH

Nama : Selviliawati
No. Pokok : 94420006
NIRM : 943123340250023



**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS DARMA PERSADA
JAKARTA
1998**

FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS DARMA PERSADA
JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Selviliawati
No. Pokok : 94420006
NIRM : 943123340250023
Jurusan : Manajemen
Program Studi : Manajemen Keuangan Perbankan
Judul Skripsi : ANALISIS STRUKTUR MODAL OPTIMUM PADA
PT. DAYA SAKTI UNGGUL CORPORATION Tbk.

Telah diperiksa dan disetujui untuk diajukan dan diujikan dihadapan Panitia Skripsi.

Jakarta, 20 Agustus 1998

Mengetahui
Ketua Jurusan Manajemen

(Dra. Endang Tri Pujiastuti)

Menyetujui
Pembimbing Materi

(Drs. H. Shanti Danu Boestaman)

Pembimbing Teknis

(Murdiaty Zaghlul SE, M.Si)

FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS DARMA PERSADA
JAKARTA

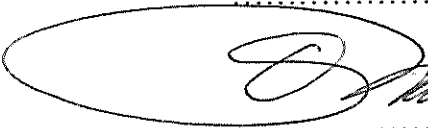
TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Selviliawati
No. Pokok : 94420006
NIRM : 943123340250023
Jurusan : Manajemen
Program Studi : Manajemen Keuangan Perbankan
Judul Skripsi : ANALISIS STRUKTUR MODAL OPTIMUM PADA
PT. DAYA SAKTI UNGGUL CORPORATION Tbk.

Telah diujikan di hadapan Panitia Penguji Skripsi pada tanggal 20 Agustus 1998.

Jakarta, 20 Agustus 1998

Panitia Penguji Skripsi

Nama	Jabatan	Tanda Tangan
1. Dr. Hamdi Hady	Ketua
2. Drs. Rahedi Soegeng	Anggota 
3. Drs. Shanti Danu Boestaman	Anggota

KATA PENGANTAR

Rasa syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas Karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul : “Analisis Struktur Modal Optimum pada PT. Daya Sakti Unggul Corporation Tbk” ini.

Penulisan skripsi ini dimaksudkan untuk melengkapi salah satu syarat akhir guna mendapatkan gelar Sarjana Ekonomi pada jurusan Manajemen Keuangan Perbankan Universitas Darma Persada.

Di dalam penyusunan skripsi ini, penulis banyak memperoleh bantuan dan saran bagi pihak, baik itu berupa dorongan semangat maupun bimbingan dalam studi dan dalam penulisannya sehingga memungkinkan skripsi ini tersusun. Karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Drs. W.D. Sukisman selaku rektor Universitas Darma Persada;
2. Bapak Drs. Shanti Danu Boestaman, sebagai Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Darma Persada sekaligus selaku pembimbing materi yang dalam kesibukan kerjanya berkenan meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan dan pengarahan yang sangat berguna dalam penyusunan skripsi ini;

3. Ibu Dra. Endang Tri Pujiastuti, selaku ketua jurusan Manajemen yang telah memberikan kesempatan untuk menyusun skripsi ini;
4. Ibu Murdiaty Zaghlul SE, M.si, sebagai dosen pembimbing teknis, sehingga teknis penulisan skripsi ini tersusun dengan baik;
5. Direksi dan seluruh staff PT. Daya Sakti Unggul Corporation Tbk yang telah membantu penulis untuk memperoleh data dan informasi yang berguna bagi penyusunan skripsi ini;
6. Bapak/Ibu dosen serta para asisten yang telah banyak memberikan bimbingan selama penulis kuliah di Fakultas Ekonomi jurusan Manajemen Keuangan Perbankan Universitas Darma Persada;
7. Saudariku Ernih Widjaja dan keluarga yang telah membagi pengalamannya dalam menyusun skripsi;
8. Papa, Mama, Adik dan kekasihku Didi SJ. beserta keluarga serta rekan-rekan yang telah memberi dorongan baik moril maupun materiil kepada penulis sehingga terselesaikannya skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih banyak terdapat kekurangan yang menjadikan skripsi ini belum sempurna baik mengenai pembahasan maupun cara penyajiannya. Oleh karena itu, kritik dan saran para pembaca dan pemakai skripsi ini akan penulis terima dengan senang dan lapang hati.

Akhir kata, Penulis mengharapkan skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi yang memerlukannya.

Jakarta, 20 Agustus 1998.

Penulis

(SELVILIAWATI)

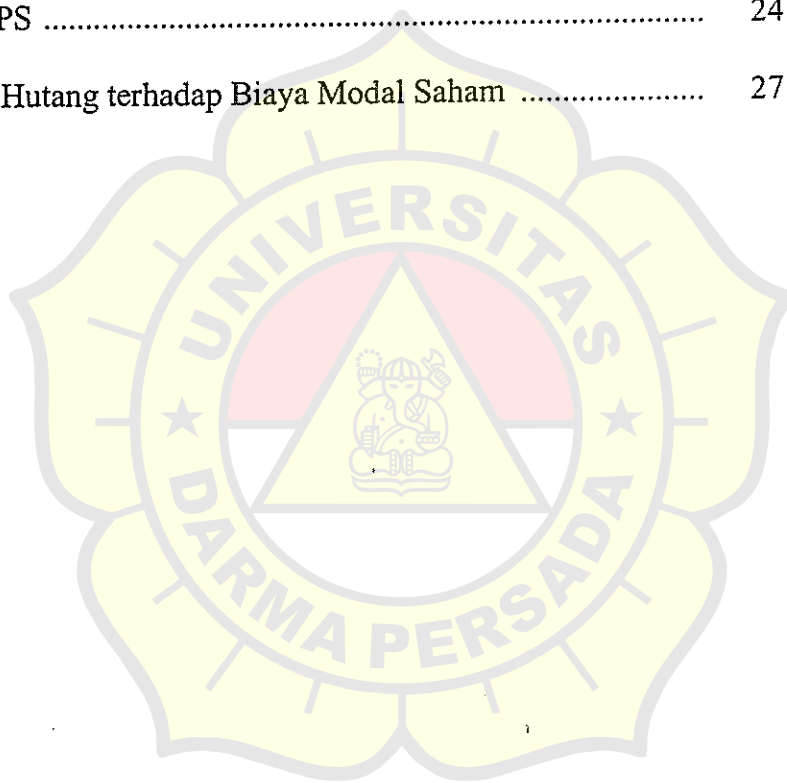


DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Jenis-jenis Struktur Modal	13
Tabel 2.2 Karakteristik Jenis Modal	13
Tabel 2.3 Struktur Modal untuk Masing-masing Alternatif Pembelanjaan..	23
Tabel 2.4 Komposisi Modal sebelum Ekspansi	29
Tabel 2.5 Biaya Keseluruhan sebelum Ekspansi	29
Tabel 2.6 Biaya Keseluruhan setelah Ekspansi	30
Tabel 2.7 Neraca 31 Desember 1997 (dalam jutaan Rp).	32
Tabel 2.8 Perhitungan Rugi Laba untuk periode yang berakhir 1997 (dalam jutaan Rp.).....	32
Tabel 4.1 Komposisi Modal Saham Perusahaan	47
Tabel 4.2 Struktur Modal Perusahaan pada 31 Agustus 1996	49
Tabel 4.3 Proforma Ekuitas Perusahaan pada 31 Agustus 1996.....	52
Tabel 4.4 Susunan Kepemilikan Perusahaan pada 31 Agustus 1996	53
Tabel 4.5 Perhitungan Biaya Hutang	70
Tabel 4.6 Analisa Struktur Modal Optimum	76

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Perbedaan Lokasi Distribusi Keuntungan	18
Gambar 2.2 Perbedaan Stabilitas Keuntungan	20
Gambar 2.3 EBIT – EPS	24
Gambar 2.4 Pengaruh Hutang terhadap Biaya Modal Saham	27



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Neraca Konsolidasi PT. Daya Sakti Unggul Corporation Tbk dan Anak Perusahaan per 31 Agustus 1996, 31 Desember 1995, 1994, dan 1993.
- Lampiran 2 Laporan Laba Rugi PT. Daya Sakti Unggul Corporation Tbk dan Anak Perusahaan untuk delapan bulan yang terakhir pada tanggal 31 Agustus 1996 dan tahun yang berakhir pada tanggal-tanggal 31 Desember 1995, 1994 dan 1993.
- Lampiran 3 Neraca Konsolidasi PT. Daya Sakti Unggul Corporation Tbk dan Anak Perusahaan per 31 Desember 1996.
- Lampiran 4 Laporan Laba Rugi PT. Daya Sakti Unggul Corporation Tbk dan Anak Perusahaan untuk tahun yang berakhir pada tanggal-tanggal 31 Desember 1996 dan 1995.
- Lampiran 5 Neraca Konsolidasi PT. Daya Sakti Unggul Corporation Tbk dan Anak Perusahaan per 30 September 1997 dan 1996.
- Lampiran 6 Laporan Laba Rugi PT. Daya Sakti Unggul Corporation Tbk dan Anak Perusahaan untuk tahun yang terakhir pada tanggal-tanggal 30 September 1997 dan 1996.
- Lampiran 7 Struktur Organisasi PT. Daya Sakti Unggul Corporation Tbk.

DAFTAR ISI

	Halaman
TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI	i
TANDA PENGESAHAN SKRIPSI	ii
KATA PENGANTAR.....	iii
ABSTRAK SKRIPSI	vi
DAFTAR TABEL	vii
DAFTAR GAMBAR	viii
DAFTAR LAMPIRAN	ix
DAFTAR ISI	x
BAB I , PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Permasalahan	4
C. Teori yang digunakan	5
D. Metodologi Penelitian	6
E. Sumber Data	7
F. Sistematika Penulisan	7
BAB II LANDASAN TEORI	
A. Pengertian Struktur Modal	9
B. Faktor yang Menentukan Struktur Modal	18
C. Metode Pemilihan Struktur Modal	22

BAB III	GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN	
	A. Sejarah Singkat Perusahaan	36
	B. Struktur Organisasi	37
	C. Kegiatan Usaha Perusahaan dan Gambaran Pola	
	Aktivitas Perusahaan	41
	1. Kegiatan Usaha Perusahaan	41
	2. Pola Aktivitas Perusahaan	43
BAB IV	ANALISIS STRUKTUR MODAL OPTIMUM	
	DAN PEMBAHASAN	
	A. Keadaan Struktur Modal	47
	B. Perhitungan Total Nilai Perusahaan	57
	1. Sebelum Perubahan Anggaran Dasar	55
	2. Sesudah Perubahan Anggaran Dasar Sebelum	
	Penawaran Umum.....	57
	3. Sesudah Penawaran Umum	58
	4. Sesudah Perubahan Anggaran Dasar dengan	
	Menambah Hutang	60
	C. Perhitungan Biaya Modal Saham	62
	1. Sebelum Perubahan Anggaran Dasar	65
	2. Sesudah Perubahan Anggaran Dasar Sebelum	
	Penawaran Umum.....	67

	3. Sesudah Penawaran Umum	68
	4. Sesudah Perubahan Anggaran Dasar dengan Menambah Hutang	69
	D. Perhitungan Biaya Modal Rata-rata Tertimbang	72
	1. Sebelum Perubahan Anggaran Dasar	73
	2. Sesudah Perubahan Anggaran Dasar Sebelum Penawaran Umum.....	73
	3. Sesudah Penawaran Umum	73
	4. Sesudah Perubahan Anggaran Dasar dengan Menambah Hutang	74
	E. Analisis Struktur Modal	77
BAB V	PENUTUP	
	A. Kesimpulan.....	79
	B. Saran.....	82
DAFTAR PUSTAKA ,		
LAMPIRAN 1		
LAMPIRAN 2		
LAMPIRAN 3		
LAMPIRAN 4		
LAMPIRAN 5		
LAMPIRAN 6		
LAMPIRAN 7		
DAFTAR RIWAYAT HIDUP		

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Sejalan dengan perkembangan yang pesat dalam dunia usaha saat ini, yang ditandai dengan munculnya era globalisasi sehingga menimbulkan persaingan yang semakin ketat, pimpinan sebagai seorang yang dipercaya untuk memimpin dan mendukung kegiatan perusahaan dituntut untuk dapat bekerja dengan efektif dan efisien. Sebagai salah satu indikatornya yaitu tercermin dari seluruh aktivitas yang dilakukan oleh seorang pimpinan dalam hal mengelola data-data keuangan yang ada dalam perusahaan sehingga analisa yang dihasilkan oleh pimpinan yang biasa disebut manajer ini dapat memberikan kontribusi yang optimum terutama dalam pengambilan keputusan demi mempertahankan kesinambungan usaha.

Dalam menjalankan peranannya, pimpinan atau manajer perusahaan bertindak secara langsung untuk mengatur dan mengawasi kegiatan transaksi dalam perusahaan, serta posisi keuangan perusahaan agar dapat menyusun suatu rencana yang baik dan memperbaiki sistim pengawasannya yang pada akhirnya dapat menghasilkan kebijaksanaan yang lebih baik atau lebih tepat dalam pengambilan keputusan. Bila pimpinan atau manajer tidak menjalankan peranannya tersebut dengan baik, maka akan membuka peluang adanya manipulasi, kecurangan dan tindakan tidak sehat lainnya dalam perusahaan yang disebabkan ketidakteraturan atau penyimpangan

suatu penggunaan modal. Dengan demikian dapat dikatakan bahwa kebijaksanaan di dalam penentu besarnya dana atau modal kerja beserta kegunaannya yang lebih efisien adalah sangat penting untuk dapat menjamin kelangsungan hidup perusahaan sehingga dapat memaksimalkan nilai pasar perusahaannya.

Dalam mengambil keputusan penarikan dana, suatu perusahaan harus mengetahui terlebih dahulu berapa banyak modal yang termasuk modal asing dan modal sendiri, dan mana yang lebih menguntungkan serta berapa lama dana itu akan digunakan di dalam perusahaan sehingga menghasilkan proporsi yang tepat antara hutang (modal asing) dan modal sendiri.

Perusahaan dalam memperoleh pemenuhan kebutuhannya dapat dilakukan dengan cara menjual sahamnya ke pasar modal (go publik). Pasar modal mempertemukan calon pemodal (investor) dengan emiten (perusahaan yang menerbitkan surat berharga di pasar modal) yang membutuhkan dana jangka panjang. Perusahaan yang boleh menerbitkan sekuritas melalui pasar modal Indonesia adalah (hanya) perusahaan yang didirikan dan berdomisili di Indonesia.

Sementara itu tahap-tahap emisi sekuritas melalui pasar modal adalah :

1. Persiapan

Persiapan tersebut berupa persiapan internal antara lain berupa konsultasi antara Dewan Direksi dan Dewan Komisaris (misalnya mengenai jenis dan jumlah efek yang akan diterbitkan) dan konsultasi perusahaan dengan Bapepam dan instansi terkait lainnya.

2. Penyampaian *Letter of Intent*

Letter of Intent merupakan pernyataan resmi untuk melakukan emisi yang disampaikan kepada Bapepam dan akan dilengkapi dengan *registration statement*.

3. Penelaahan Bapepam

Bapepam akan meneliti kesesuaian dan kelengkapan dokumen perusahaan (*Letter of Intent* dan *Registration Statement*) dan penelaahan fisik akan dilakukan oleh lembaga penunjang lain, seperti *underwriter* dan perusahaan penilai.

4. Pemberian ijin emisi

Pemberian ijin emisi diberikan Bapepam jika semua persyaratan pendaftaran (*listing requirements*) terpenuhi.

5. Penjualan efek di pasar perdana (*primary market*)

Setelah ijin emisi diberikan oleh ketua Bapepam, maka akan dilakukan pemasaran efek secara langsung kepada masyarakat (melalui *underwriter syndicate* dan *selling group*).

6. Pencatatan efek di pasar sekunder (BEJ)

Setelah memperoleh ijin emisi, emiten berkewajiban melakukan pencatatan di pasar sekunder (BEJ). Pencatatan tersebut harus dilakukan selambat-lambatnya 90 hari, terhitung sejak surat ijin emisi dikeluarkan.

Keputusan penambahan kebutuhan dengan menerbitkan saham-saham akan memperbesar modal sendiri, sehingga mengakibatkan struktur modal yang akan menjadi optimum.

Dengan struktur modal yang optimum, perusahaan akan dapat mengawasi aktivitas perusahaan itu sendiri, mengetahui seberapa jauh usaha yang telah dilakukan serta menghasilkan nilai pasar yang tinggi.

B. Permasalahan

Disamping hanya sekedar untuk memenangkan persaingan atau mempertahankan kelangsungan hidup perusahaan dalam kondisi persaingan yang ketat seperti sekarang ini, jika ditinjau secara umum maka yang menjadi tujuan pokok yang sebenarnya dari pendirian suatu perusahaan adalah untuk mendapatkan laba atau keuntungan yang sebesar-besarnya sehingga dapat menutupi pengeluaran-pengeluaran operasinya, sehingga perusahaan dapat membiayai investasinya dengan meningkatkan nilai pasar perusahaan, serta untuk menjaga keseimbangan dari jalannya perusahaan.

Keberhasilan perusahaan dalam mencapai tujuan tersebut dipengaruhi oleh berbagai faktor, salah satu diantaranya adalah struktur modal optimum yang ada dalam perusahaan tersebut.

Untuk itu penulis akan mencoba untuk menganalisa tentang modal optimum, dimana kebutuhan modal dapat dipenuhi dengan menambah modal sendiri, sehingga terbentuk struktur modal yang optimum.

Atas dasar permasalahan di atas, penulis tertarik untuk membahas permasalahan yang berhubungan dengan struktur modal optimum terhadap nilai perusahaan dan biaya modal perusahaan dengan membuat skripsi yang berjudul "Analisis Struktur Modal Optimum pada PT Daya Sakti Unggul Corporation Tbk".

C. Teori Yang Digunakan

Dalam pembahasan struktur modal optimum, perhatian akan dipusatkan pada apa yang terjadi terhadap total nilai pasar perusahaan dan biaya modalnya dengan melakukan perhitungan terhadap :

1. Total nilai pasar perusahaan

Komponen perhitungan total nilai pasar meliputi :

- a. Nilai pasar hutang, yaitu merupakan nilai buku hutang.
- b. Nilai pasar saham, yaitu harga pasar saham, dan
- c. Laba ditahan

2. Biaya modal saham

- a. Biaya modal saham yang tidak menggunakan hutang

$$E(R_A) = \frac{EBIT}{D_B + P_B} = \frac{E(X)}{P_A}$$

- b. Biaya modal saham yang digunakan hutang

$$E(R_B) = E(R_A) + \{ E(R_A) - R_f \} (1 - TC) \frac{D_B}{W_B} \quad 1)$$

3. Biaya modal rata-rata tertimbang

$$WACOC = R_d \left(\frac{D_B}{W_B} \right) + E(R_B) \frac{P_B}{W_B} (1 - TC) \quad 2)$$

¹⁾ Suad Husnan, Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan (Yogyakarta : BPFE), 1996, Hal. 307.

²⁾ Ibid, hal. 357.

Dari hasil perhitungan-perhitungan tersebut selanjutnya dilakukan analisis struktur modal optimum.

D. Metode Penelitian

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis berusaha mengumpulkan bahan-bahan teori dan data yang relevan, sesuai dengan permasalahan yang dibahas dalam skripsi ini yaitu dengan memusatkan perhatian dan aspek-aspek tertentu dan menunjukkan hubungan antara berbagai variabel yang diteliti. Untuk maksud tersebut penulis melakukan riset berupa :

1. Riset Lapangan (*Field Research*)

yaitu suatu pengumpulan data yang diperoleh dengan cara mengadakan peninjauan langsung ke objek riset. Dalam hal ini untuk mendapatkan data-data yang diperlukan dalam penyusunan skripsi ini penulis melakukan wawancara dengan pihak-pihak yang menguasai data, mempelajari data keuangan perusahaan serta mempelajari catatan-catatan atau dokumen-dokumen perusahaan.

2. Penelitian Perpustakaan (*Library Research*)

yaitu penelitian yang dilakukan dengan cara mempelajari buku-buku ilmiah, literatur-literatur yang berhubungan dengan pembahasan skripsi ditambah dengan catatan-catatan yang diperoleh selama kuliah untuk digunakan sebagai landasan teori serta untuk melengkapi atau menunjang data yang didapat dari hasil riset lapangan agar dapat diperoleh dan dihasilkan data yang relevan.

E. Sumber Data

Dalam penelitian ini data yang diperoleh berbentuk data primer dan data sekunder.

Data primer diperoleh langsung dari perusahaan yang diteliti yaitu PT Daya Sakti Unggul Corporation Tbk, antara lain berupa laporan keuangan pada saat perusahaan mengadakan penawaran umum. Sedang data sekunder diperoleh dalam bentuk yang sudah jadi berupa publikasi yang sifatnya mendukung data primer, meliputi buku ilmiah, surat kabar, majalah, Prospektus dan sebagainya.

F. Sistematika Penulisan

Guna memberikan gambaran singkat dan jelas mengenai skripsi ini, maka penulis membaginya dalam beberapa bab, yaitu sebagai berikut :

BAB I PENDAHULUAN

Dalam bab ini penulis akan menguraikan tentang latar belakang masalah, permasalahan, teori yang digunakan, metode penelitian, sumber data dan sistematika penulisan.

BAB II LANDASAN TEORI

Dalam bab ini penulis menguraikan tentang pengertian struktur modal, faktor yang menentukan struktur modal, dan metode pemilihan struktur modal.

BAB III DESKRIPSI LOKASI PENELITIAN

Dalam bab ini penulis akan menguraikan tentang sejarah singkat perusahaan, struktur organisasi dan kegiatan usaha perusahaan.

BAB IV PEMBAHASAN

Dalam bab ini penulis akan menguraikan tentang keadaan struktur modal PT Daya Sakti Unggul Corporation Tbk, perhitungan tentang total nilai perusahaan, biaya modal saham dan biaya modal rata-rata tertimbang, serta analisa struktur modal optimum pada PT Daya Sakti Unggul Corporation Tbk.

BAB V PENUTUP

Dalam bab ini penulis akan menguraikan tentang kesimpulan dari pembahasan dalam bab-bab sebelumnya dan memberikan saran-saran yang diharapkan dapat bermanfaat bagi perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR RIWAYAT HIDUP