

**PENGARUH PENAWARAN SURAT BERHARGA MELALUI  
PASAR MODAL TERHADAP STRUKTUR MODAL DAN LABA  
PADA PT. DARYA VARIA LABORATORIA  
J A K A R T A**

**SKRIPSI**

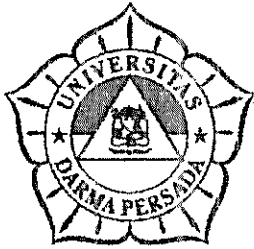
Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Tugas Akademik dan  
Melengkapi Sebagian Dari Syarat-Syarat Guna Mencapai  
Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen

**OLEH :**

**NAMA : U M A R**  
**NO. POKOK : 92.420.001**  
**NIRM : 923123340250013**



**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS DARMA PERSADA  
JAKARTA  
1997**



## TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

**Nama** : U m a r  
**N I M** : 92.420.001  
**N I R M** : 923123340250013  
**Jurusan** : Manajemen  
**Peminatan** : Manajemen Keuangan dan Perbankan  
**Program Studi** : Strata Satu (S-1)  
**Judul skripsi** : Pengaruh Penawaran Surat Berharga Melalui Pasar Modal Terhadap Struktur Modal dan Laba Pada PT. Darya Varia Laboratoria


Telah diperiksa dan disetujui, untuk diajukan serta diujikan dihadapan panitia penguji skripsi.

Jakarta, Agustus 1997

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Manajemen

  
(Drs. Rahedi Soegeng)

Menyetujui,  
1. Pembimbing Materi

  
(DR. Hamdy Hady)

2. Pembimbing Teknis

  
(Drs. Soeroso)

## TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : UMAR  
No. Pokok : 92420001  
NIRM : 923123340250013  
Jurusan : Manajemen  
Peminatan : Manajemen Keuangan dan Perbankan  
Program Studi : Strata-1  
Judul Skripsi : Pengaruh Penawaran Surat Berharga Melalui Pasar Modal Terhadap Struktur Modal Dan Laba pada PT. DARYA VARIA LABORATORIA Jakarta.

Telah diujikan dihadapan Panitia Penguji Skripsi pada tanggal 25 Agustus 1997

Jakarta, Agustus 1997

### Panitia Penguji Skripsi

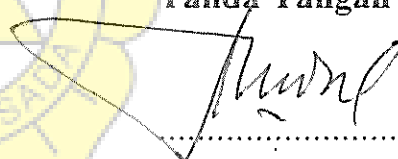
Nama

Jabatan

Tanda Tangan

1. Ir. M. Noor Salim, SE

Ketua



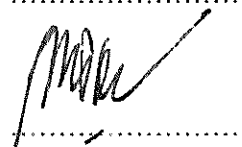
2. DR. Hamdy Hady

Anggota

.....

3. Drs. Usman Saleh

Anggota



**MOTTO :**

﴿﴾ Allah meninggikan derajat orang-orang yang beriman diantaramu dan orang-orang yang berilmu pengetahuan, Allah mengetahui apa-apa yang kamu kerjakan.

(Q.S. Mujadilah. ayat .11)

﴿﴾ Segala prestasi atau hasil, semua kekayaan bermula dari cita-cita.



Sebagai ucapan terima kasih

Ku persembahkan untuk yang tercinta

Isteri dan Anakku M.S. Anggara, dan keluarga.

## KATA PENGANTAR

Dengan mengucapkan syukur Alhamdulillah, berkat rahmat dan karunia Allah Subhanahu Wata'ala, penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini, yang merupakan salah satu persyaratan dalam menempuh ujian Sarjana lengkap pada Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada Jakarta.

Pada kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terima kasih serta penghargaan yang setinggi-tingginya kepada :

1. Bapak Drs. W.D. Sukisman, selaku Rektor Universitas Darma Persada.
2. Bapak Drs. Sartono, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada.
3. Bapak H. Chalid Ismail, SE, selaku Pembantu Dekan I.
4. Bapak Drs. Victor Senobua, selaku Pembantu Dekan II.
5. Bapak Ir. M.Noor Salim, SE, selaku Pembantu Dekan III.
6. Bapak DR. Hamdy Hady, selaku Dosen Pembimbing Materi dalam penulisan skripsi ini.
7. Bapak Drs. Soeroso, selaku Pembimbing Teknis dalam penulisan skripsi ini.
8. BAPEPAM atas bantuannya dalam menyediakan data yang diperlukan dalam penulisan skripsi ini.
9. Seluruh Dosen dan Karyawan Fakultas Ekonomi, yang telah membantu pelaksanaan perkuliahan dan administrasinya.

10. Istriku Ratih Puspitasari, Ibu dan Anak tercinta, serta seluruh keluarga yang selalu memberikan dorongan dan mendo'akan, sehingga penulis dapat menyelesaikan pendidikan dan penulisan skripsi ini.

11. Rekan-rekan yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Semoga Allah Subhanahu Wata'ala, memberikan limpahan rahmat dan hidayahnya kepada semua pihak yang telah membantu penulsi dalam penyusunan skripsi ini, Amin.

Akhirnya, walaupun skripsi ini masih jauh dari sempurna, penulis berharap dapat bermanfaat bagi penulis, pembaca dan perusahaan.



Jakarta, Juli 1997  
Penulis

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Umar' with a stylized flourish at the end.

( U M A R )

## ABSTRAK

- (A) Umar : 92420001 / 923123340250013  
(B) Pengaruh Penawaran Surat Berharga Melalui Pasar Modal Terhadap Struktur Modal dan Laba pada PT. Darya Varia Laboratoria.  
(C) IX + 68 halaman ; 1997  
(D) Kata Kunci : Struktur Modal, Biaya Modal, Rentabilitas, EBIT Indifferent Point

(E) *Alasan dan Tujuan Penelitian.* Struktur modal merupakan cermin dari kebijaksanaan perusahaan dalam menentukan jumlah surat berharga yang dikeluarkan. Melalui pasar modal, perusahaan banyak mendapat keuntungan perluasan dana yang cukup besar dan akan terjadi pengarahannya dan penyaluran secara sektoral menurut pola pembangunan yang telah digariskan oleh pemerintah.

*Metode Penelitian.* Penulis menggunakan metode penelitian kepustakaan untuk memperoleh landasan teori dari buku ilmiah dan literatur-literatur. Penulis juga menggunakan metode penelitian langsung ke perusahaan dalam pengumpulan data-data.

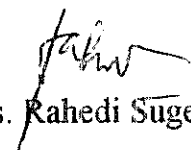
*Hasil Penelitian.* Struktur modal perusahaan sebelum mengadakan penawaran saham adalah terdiri dari 99,41% modal sendiri dan hutang jangka panjang 0,59% ; dengan biaya modal keseluruhan yaitu 2,63%. Struktur modal perusahaan setelah mengadakan penawaran saham terdiri dari 99,65% modal sendiri dan hutang jangka panjang 0,35% sedangkan biaya modal keseluruhan menjadi 2,61%. EBIT yang dicapai perusahaan tahun 1993 dan 1994 adalah Rp. 5.521.816.875,00 dan Rp. 11.026.685.168,00 adalah jauh dibawah EBIT indifferent point yaitu sebesar Rp. 80.724.000.000,00.


*Kesimpulan dan Saran.* EBIT yang dicapai perusahaan tahun 1993 dan 1994 adalah jauh dibawah EBIT\*, dimana pada EBIT\* tersebut perusahaan akan memperoleh EPS yang sama pada kedua alternatif pembelanjaan atau struktur modalnya yaitu sebesar Rp. 846,30. Oleh karena itu sebaiknya perusahaan menambah modal sendirinya dengan mengadakan penawaran saham dipasar modal karena peluang keuangannya lebih besar untuk mencapai tingkat laba yang optimal yaitu sebesar EBIT\*.

(F) Daftar Acuan 12 (1974 - 1995)

(G) Ketua Jurusan Manajemen

(H) Pembimbing Materi

  
( Drs. Rahedi Sugeng )

  
(DR. Hamdy Hady)

## DAFTAR ISI

	Hal
Tanda Persetujuan Skripsi .....	i
Tanda Pengesahan Skripsi .....	ii
Motto .....	iii
Kata Pengantar .....	iv
Abstrak .....	vi
Daftar Isi .....	vii
Daftar Tabel .....	ix
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Perumusan Masalah .....	4
C. Pembatasan Masalah .....	5
D. Metodologi Penelitian .....	6
E. Sistematika Pembahasan .....	8
<b>BAB II LANDASAN TEORI</b>	
A. Jenis-jenis Surat Berharga dan Pasar Modal	
1. Jenis-jenis Surat Berharga .....	10
2. Pasar Modal .....	12
B. Struktur Modal	
1. Pengertian Struktur Modal .....	16
2. Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal .....	18
C. Biaya Modal	
1. Fungsi Biaya Modal .....	20
2. Perhitungan Biaya Modal .....	22

D. Laba dan Peluang Keuangan	
1. Laba .....	27
2. Analisis Laba Berdasarkan Ratio Keuangan (Rentabilitas)...	29
3. Analisis Keuangan Berdasarkan Analisa EBIT-EPS .....	30
BAB III GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN	
A. Sejarah Singkat Perusahaan .....	32
B. Struktur Organisasi .....	34
C. Bidang Usaha Perusahaan .....	36
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
A. Struktur Modal Perusahaan Sebelum Penawaran Surat Berharga Melalui Pasar Modal .....	41
B. Struktur Modal Perusahaan Setelah Penawaran Surat Berharga Melalui Pasar Modal .....	57
C. Analisis Laba dan Peluang Keuangan Perusahaan .....	60
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
A. Kesimpulan .....	65
B. Saran-Saran .....	67
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

## DAFTAR TABEL

Halaman

Tabel IV.1. Struktur Modal PT. Darya Varia Laboratoria Sebelum Penawaran Surat Berharga per 31 Desember 1993 dan 1994 .....	41
Tabel IV.2. Jumlah Dividen Yang Dibayar dan Harga Pasar Saham .....	45
Tabel IV.3. Biaya Modal Keseluruhan Tahun 1993 .....	46
Tabel IV.4. Biaya Modal Keseluruhan Tahun 1994 .....	46
Tabel IV.5. Aktiva Lancar PT. Darya Varia Laboratoria per 31 Desember 1993 dan 1994 .....	54
Tabel IV.6. Kewajiban Lancar PT. Darya Varia Laboratoria per 31 Desember 1993 dan 1994 .....	54
Tabel IV.7. Struktur Modal PT. Darya Varia Laboratoria Sebelum dan Sesudah Penawaran Saham .....	59
Tabel IV.8. Biaya Modal Keseluruhan Setelah Penawaran Saham .....	59

# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang

Dunia usaha pada umumnya membutuhkan dana yang sangat besar, karena tanpa dana yang memadai perusahaan tidak dapat hidup dengan baik dan berkembang sebagaimana mestinya. Bagi suatu perusahaan, dana yang besar ini digunakan untuk membiayai aktiva lancar, aktiva tetap dan untuk pengembangan usaha di segala bidang seperti investasi dalam aktiva, perluasan usaha, rehabilitasi dan lain sebagainya.

Sumber dana dapat diperoleh dari modal sendiri atau laba ditahan dan pinjaman. Modal sendiri diperoleh dari setoran pemilik dan modal masyarakat. Apabila kita bicara modal masyarakat, maka tentunya menyangkut Pasar Modal.

Pasar Modal sebagai salah satu perangkat/Lembaga Keuangan merupakan tempat pertemuan dan kesepakatan antara dua pihak yang saling memerlukan yaitu pihak yang membutuhkan modal dan pihak pemilik modal.

Jadi melalui Pasar Modal, perusahaan banyak endapat keuntungan berupa perluasan dana yang cukup besar. Di samping itu,

keuntungan lain bagi perusahaan adalah promosi yang efektif, manajemen yang semakin mantap, mendapatkan fasilitas-fasilitas tertentu dari pemerintah. Melalui Pasar Modal akan terjadi pengarahannya dana dan penyaluran secara sektoral menurut pola pembangunan yang telah digariskan oleh pemerintah. Dengan demikian diharapkan tujuan Pasar Modal secara bertahap dapat dicapai antara lain :

Pemerataan pendapatan melalui penilikan saham perusahaan sehingga masyarakat dapat menikmati hasilnya.

Pembangunan, terutama di bidang industri, akan mempercepat jalannya kebijaksanaan pemerintah untuk mengIndonesiakan modal atas perusahaan-perusahaan asing di Indonesia.

Besarnya kebutuhan modal dan komposisi modal antara perusahaan yang satu dengan perusahaan lain tidak sama, tergantung jenis serta besarnya usaha. Dalam menentukan alternatif penarikan modal asing (pinjaman) untuk memenuhi kebutuhan modalnya, pimpinan perusahaan harus mempertimbangkan untung ruginya baik hutang jangka pendek maupun jangka panjang.

Dalam hal ini kemungkinan bagi perusahaan tidak dapat memenuhi kewajiban-kewajiban atas hutangnya kepada pihak kreditur selalu ada. Kerugian lain yang mungkin timbul dari penggunaan modal

asing dalam struktur modal adalah kurangnya kontrol dari pimpinan perusahaan.

Oleh karena itu pimpinan perusahaan perlu memperhatikan penggunaan modal asing dalam pemilihan struktur modal. Penggunaan modal asing yang berlebihan bila tidak diimbangi modal sendiri, mengakibatkan perusahaan mengalami kesulitan untuk mendapatkan tambahan modal dari pihak kreditur di masa yang akan datang.

Di samping kerugian, ada pula keuntungan dari penggunaan modal asing yaitu kemungkinan diperoleh financial leverage atau peluang keuangan yang dapat mempertinggi pendapatan per lembar saham atau Earning Per Share (EPS). Ini berarti bahwa rentabilitas modal sendiri dari perusahaan tersebut akan meningkat.

Jadi masalah modal asing merupakan masalah yang penting dalam praktek permodalan bagi suatu perusahaan, karena tidak selalu membawa pengaruh yang menguntungkan bagi perusahaan bersangkutan. Untuk itu perlu adanya evaluasi terhadap praktek-praktek permodalan menyangkut penggunaan modal asing dan dari analisisnya dapat diketahui tingkat keberhasilan dalam mencapai laba yang optimum.

Demikianlah latar belakang masalah dalam skripsi yang berjudul:  
“PENGARUH PENAWARAN SURAT BERHARGA MELALUI PASAR  
MODAL TERHADAP STRUKTUR MODAL DAN LABA PADA  
PT.DARYA VARIA LABORATORIA JAKARTA”.

## B. Perumusan Masalah

Pada tahun 1994 PT. Darya Varia Laboratoria telah melakukan emisi saham di Pasar Modal, yang berarti mulai mempergunakan modal berasal dari masyarakat umum (public) melalui penjualan saham biasa. Dengan perkataan lain, perseroan telah melakukan pemilihan sumber modalnya dengan emisi saham.

Adapun perumusan masalah yang berkaitan dengan judul skripsi ini adalah :

1. Bagaimanakah keadaan struktur modal perusahaan sebelum dan sesudah penawaran surat berharga melalui pasar modal ?
2. Bagaimanakah pengaruh penawaran surat berharga melalui pasar modal terhadap laba dan peluang keuangan perusahaan ?

### C. Pembatasan Masalah

Pembahasan dalam lingkup ekonomi perusahaan, khususnya manajemen keuangan, penulis menitikberatkan pada pengaruh penawaran surat berharga terhadap struktur modal dan laba. Sebagaimana diketahui bahwa masalah struktur modal adalah untuk dapat mengetahui apakah sebaiknya dana diperoleh dari sumber modal sendiri atau dengan hutang jangka panjang.

Apabila digunakan modal sendiri dari hasil emisi saham biasa, sampai sejauh mana tingkat keuntungan yang dapat diperoleh dari sejumlah modal tersebut. Selanjutnya jika digunakan modal yang berasal dari hutang jangka panjang, maka dapat dianalisa sampai sejauh mana pengaruhnya terhadap tingkat laba yang dicapai.

Kedua alternatif sumber dana jangka panjang tersebut, dapat diteliti dan diambil keputusan struktur modal yang bagaimana kiranya dapat memberikan laba yang paling optimum. Selanjutnya model yang digunakan sebagai alat analisa untuk mempelajari masalah dalam penulisan ini adalah berdasarkan rasio keuntungan (rentabilitas) dan analisa peluang keuangan (financial leverage) pada PT. Darya Varia Laboratoria, untuk periode tahun 1994 - 1995.

## D. Metode Penelitian

Metode penelitian atau *research methodology*, bila ditinjau dari arti kata *research* berasal dari *re* (kembali) dan *search* (pencarian). *Research* atau pencarian kembali yang disebut penelitian dapat diartikan sebagai salah satu usaha untuk mengumpulkan, mencatat dan menganalisa fakta-fakta mengenai suatu masalah. Sedangkan *methodology* adalah ilmu atau pengetahuan tentang berbagai cara yang dipakai atau diambil untuk mencapai suatu tujuan yang diinginkan. Jadi metode penelitian adalah serangkaian tindakan untuk mendapatkan data mengenai suatu masalah berdasarkan pengetahuan, sehingga masalah tersebut dapat dipahami.

Pada hakekatnya penelitian dapat digolongkan menurut tempatnya antara lain:

### 1. Penelitian Perpustakaan (*Library Research*)

Penelitian ini umumnya dilakukan melalui membaca literatur dan dokumen-dokumen yang ada di perpustakaan. Hasil pengumpulan data ini diperoleh data yang bersifat sekunder.

### 2. Penelitian Laboratorium (*Laboratory Research*)

Penelitian yang dilakukan dengan menggunakan alat tertentu di dalam laboratorium biasanya bersifat eksperimen, dimana dimungkinkan

untuk pengontrolan terhadap pengaruh/gejala yang diakibatkan oleh pengaruh faktor lain.

### 3. Penelitian Lapangan (Field Research)

Penelitian yang dilakukan dengan cara langsung mendatangi obyek penelitian seperti pabrik, kantor bank dan sebagainya. Hasil penelitian ini merupakan data yang bersifat primer.

Penelitian yang penulis lakukan dalam penyusunan skripsi ini adalah penelitian perpustakaan dan penelitian lapangan. Dalam penelitian perpustakaan penulis mengumpulkan data dari berbagai literatur-literatur, khususnya buku-buku yang menyangkut manajemen keuangan serta majalah-majalah yang ada kaitannya dengan pokok pembahasan skripsi ini.

Untuk mendapatkan data primer, penulis melakukan penelitian lapangan yaitu mendatangi obyek penelitian dengan cara :

Wawancara dengan Kepala Bagian Keuangan beserta stafnya mengenai masalah yang ada kaitannya dengan keuangan PT. Darya Varia Laboratoria.

Menggunakan daftar pertanyaan dari obyek yang diselidiki kepada pejabat yang berwenang dalam menangani masalah keuangan perusahaan. Tujuannya adalah untuk mendapatkan data pelengkap.

## **E. Sistematika Pembahasan**

Untuk memudahkan penulis dalam melakukan pembahasan secara sistematis. Sehingga merupakan kesatuan serta keteraturan antara bab yang satu dengan bab lainnya, maka penulis menyusun skripsi ini dalam 5 bab, sesuai dengan materi pembahasan masalah.

### **BAB I PENDAHULUAN**

Bab ini menguraikan isi singkat skripsi yang meliputi latar belakang, perumusan masalah, batasan masalah, metode penelitian dan sistematika pembahasan skripsi.

### **BAB II LANDASAN TEORI**

Pada bab ini, dikemukakan teori-teori yang berkaitan dengan masalah yang akan diteliti. Dimana akan diuraikan mengenai jenis-jenis surat berharga dan pasar modal, teori mengenai struktur modal dan biaya modal, serta teori-teori mengenai laba dan peluang keuangan.

### **BAB III GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN**

Dalam bab ini akan dikemukakan hasil penelitian penulis berupa data umum dari PT. Darya Varia Laboratoria sebagai obyek penelitian yang mencakup sejarah singkat perusahaan, struktur organisasi dan bidang usaha perusahaan.

#### **BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN**

Pada bab ini penulis akan membahas mengenai struktur modal Perusahaan sebelum penawaran surat berharga melalui pasar modal, dan struktur modal perusahaan setelah penawaran surat berharga melalui pasar modal. Selain itu juga penulis akan menganalisa laba dan peluang keuangan perusahaan sehubungan dengan penawaran surat berharga melalui pasar modal.

#### **BAB V KESIMPULAN DAN SARAN**

Dalam bab terakhir ini penulis memuat kesimpulan-kesimpulan dari hasil pembahasan pada bab terdahulu. Di samping itu penulis mencoba memberikan beberapa saran bagi perusahaan yang mungkin akan bermanfaat untuk pengambilan keputusan di masa yang akan datang.

