

PENGARUH PENJUALAN SAHAM DI PASAR MODAL TERHADAP
STRUKTUR MODAL DAN PROSPEK USAHA
P.T. PUTRA SURYA PERKASA

SKRIPSI

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

oleh :

Nama : Syafiyeni
No. Pokok : 90420036
NIRN : 903123340250029

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 : Syafiyeni
No. Pokok : 90420036
N I R M : 903123340250029
Jurusan : Manajemen
Program Studi : Manajemen Keuangan dan Perbankan
Judul Skripsi : **Pengaruh Penjualan Saham Di Pasar Modal
Terhadap Struktur Modal Dan Prospek
Usaha PT. Putra Surya Perkasa**

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

Jakarta, Agustus 1995

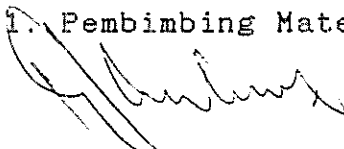
Mengetahui

a/n Dekan Fakultas Ekonomi
Ketua Jurusan Manajemen

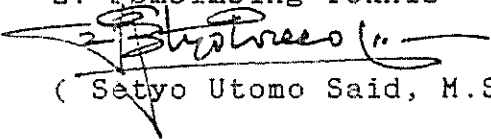

(Drs. Victor Senobua)

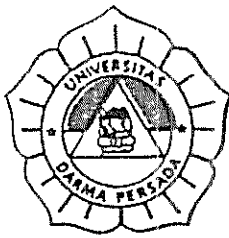
Menyetujui

1. Pembimbing Materi


(Drs. Syamsul Bahrun, MBA)

2. Pembimbing Teknis


(Setyo Utomo Said, M.Sc.)



FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS DARMA PERSADA
JAKARTA

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

Judul : PENGARUH PENJUALAN SAHAM DI PASAR
MODAL TERHADAP STRUKTUR MODAL
DAN PROSPEK USAHA PT. PUTRA SURYA
PERKASA

Nama : Syafiyeni

Nomor Pokok : 90420036

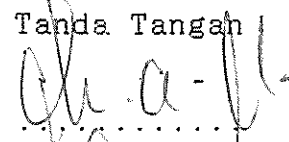

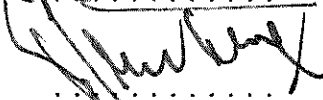
N I R M : 903123340250029

Jurusan : Manajemen

Program Studi : Manajemen Keuangan Dan Perbankan

Telah diujikan didepan Panitia Penguji Skripsi pada
tanggal 31 Agustus 1995.

Panitia penguji Skripsi

Nama	Jabatan	Tanda Tangan
1. Chalid Ismail. SE	Ketua	
2. DR. Hamdy Hady	Anggota	
3. Drs. Syamsul Bahrun, MBA	Anggota	

KATA PENGANTAR

Dengan mengucapkan syukur Alhamdulillah, berkat rahmat dan karunia Allah Subhanahu Wataala, penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini, yang merupakan salah satu syarat guna menyelesaikan pendidikan pada Universitas Darma Persada.

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

Perkenankanlah penulis pada kesempatan ini untuk menyampaikan terima kasih serta penghargaan yang setinggi-tingginya kepada :

1. Dekan beserta Staff Dosen Fakultas Ekonomi yang telah mendidik dan memberikan bimbingan sehingga penulis dapat menyelesaikan pendidikan.
2. Bapak Drs. Syamsul Bahrun, MBA., yang telah bersedia mengorbankan waktu dalam membimbing dan memberikan pengarahan pada penulis bagi penyelesaian skripsi ini.
3. Bapak Setyo Utomo Said, M.Sc., yang telah memberikan bimbingan teknis.
4. BAPEPAM atas bantuannya dalam menyediakan data yang diperlukan bagi penyelesaian skripsi ini.
5. Ayah, Ibu, Kakak-kakak dan adik tercinta, serta seluruh keluarga yang selalu memberikan dorongan dan mendoakan, sehingga penulis dapat menyelesaikan pendidikan dan

penulisan skripsi ini.

6. Ira beserta keluarga yang telah banyak membantu dan memberikan dorongan kepada penulis.
7. Seseorang yang penulis sayangi yang telah memberikan semangat, dorongan serta doa.
8. Robert Tedja dan Andi Irawan yang juga telah banyak membantu dalam proses penyelesaian skripsi.
9. Sahabat-sahabat dan semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Semoga Allah Subhanahu Wataala membalasnya. Amin.

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

Jakarta, Agustus 1995

Penulis

(Syafiyeni)

ABSTRAK

- (A) Svafiveni : 90420036/90912634250029
(B) Pengaruh Penjualan Saham di Pasar Modal Terhadap Struktur Modal dan Prospek Usaha PT. Putra Surya Perkasa
(C) vii + 83 halaman; 1995 : 4 lampiran
(D) Kata Kunci : Struktur Modal, Likuiditas, Rentabilitas Ekonomis

(E) *Alasan dan Tujuan Penelitian.* Masalah struktur modal merupakan masalah yang penting bagi setiap perusahaan, karena baik buruknya struktur modalnya akan mempunyai efek yang langsung terhadap posisi finansial perusahaan. Dan struktur modal merupakan cermin dari kebijaksanaan perusahaan dalam menentukan jumlah sekuritas yang dikeluarkan. Oleh karena itu, tidak ada salahnya perusahaan yang memiliki prospek yang baik untuk menjual sahamnya di pasar modal apabila alternatif ini merupakan alternatif yang terbaik.

Metode Penelitian. Dalam pengumpulan data, penulis menggunakan metode penelitian kepustakaan serta mengadakan penelitian langsung ke BAPEPAM untuk memperoleh data PT. PUTRA SURYA PERKASA.

Hasil Penelitian. Komposisi struktur modal perusahaan untuk tahun 1992 dan 1993 sudah baik, dengan adanya jaminan yang diberikan modal sendiri terhadap kreditur jangka panjangnya yang hampir 100%. Dari segi likuiditas, diketahui current ratio tahun 1992 adalah 125,01% dan tahun 1993 mengalami penurunan menjadi 118,03%. Sedangkan rentabilitas ekonomis perusahaan sebesar 0,81% dan 7,44% untuk tahun 1992 dan tahun 1993 adalah buruk bila dibandingkan dengan biaya penggunaan modal keseluruhan jangka panjang yang meliputi angka 9,80% dan 13,85%.

Kesimpulan dan Saran. Buruknya keadaan rentabilitas ekonomis perusahaan dan adanya penurunan likuiditas serta kebutuhan akan tambahan dana yang tidak sedikit jumlahnya hendaknya dipenuhi melalui penambahan modal sendiri, yang secara bersamaan akan memperbaiki posisi likuiditas maupun rentabilitas perusahaan, yang pada akhirnya akan memperkuat struktur modalnya.

(F) Daftar Acuan 9 (1983 - 1994)

(G) Ketua Jurusan Manajemen

(Drs. Victor Senobua)

(H) Pembimbing Materi

(Drs. Syamsul Bahrun, MBA)

DAFTAR ISI

	Halaman
Tanda Persetujuan Skripsi	i
Kata Pengantar	ii
Abstrak	iv
Daftar Isi	v
Daftar Tabel	vii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Identifikasi Masalah	2
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian	3
D. Hipotesis	4
E. Kerangka Dasar Pemikiran	5
F. Metode Penelitian	5
G. Sistematika Pembahasan	6
BAB II LANDASAN TEORI	9
A. Pembelanjaan Perusahaan dan Struktur Modal	9
B. Penetapan Alternatif Sumber-sumber Pembelanjaan	14
C. Pasar Modal Sebagai Alternatif Pembelan- jaan Perusahaan	25

BAB	III	DATA HASIL PENELITIAN	31
		A. Sejarah Singkat Perusahaan	31
		B. Struktur Organisasi	40
		C. Bidang Usaha Perseroan	42
		D. Kebutuhan Akan Dana Serta Peluang Memperolehnya Dari Pasar Modal	43
BAB	IV	ANALISIS	46
		A. Struktur Modal PT. PUTRA SURYA PERKASA ..	46
		B. Analisis Terhadap Keadaan Keuangan Perusahaan	58
		C. Penjualan Saham Untuk Memperbaiki Struktur Modal Dalam Meningkatkan Prospek Usaha Perusahaan	67
		D. Pasar Modal Sebagai Alternatif Sumber Pembelanjaan Perusahaan	71
BAB	V	KESIMPULAN DAN SARAN	76
		A. Kesimpulan	76
		B. Saran-saran	79
DAFTAR		PUSTAKA	82
LAMPIRAN			
DAFTAR		RIWAYAT HIDUP	

DAFTAR TABEL

TABEL		Halaman
1	Struktur Modal PT. PUTRA SURYA PERKASA	47
2	Biaya Modal Keseluruhan Tahun 1992	54
3	Biaya Modal Keseluruhan tahun 1993	54
4	Pendapatan Penjualan dan Laba/Rugi	56
5	Aktiva Lancar PT. Putra Surya Perkasa per 31 Desember 1992 dan 1993	61
6	Kewajiban Lancar PT. Putra Surya Perkasa per 31 Desember 1992 dan 1993	61
7	Struktur Modal PT. PUTRA SURYA PERKASA Sebelum dan Sesudah Penjualan Saham	72
8	Biaya Modal Keseluruhan Setelah Penjualan Saham	73

BAB I

PENDAHULUAN

A. LATAR BELAKANG

Masalah struktur modal merupakan masalah yang penting bagi setiap perusahaan, karena baik buruknya struktur modalnya akan mempunyai efek yang langsung terhadap posisi finansial perusahaan.

Struktur modal adalah perimbangan atau perbandingan antara modal asing (jangka panjang) dengan modal sendiri. Lebih jauh, struktur modal didefinisikan sebagai pembiayaan jangka panjang perusahaan, yang meliputi hutang jangka panjang, saham prioritas, saham biasa, surplus pembayaran modal dan laba yang ditahan.

1 Suatu perusahaan yang mempunyai struktur modal yang tidak baik, dimana mempunyai hutang yang sangat banyak akan memberikan beban yang berat kepada perusahaan yang bersangkutan. Dan struktur modal merupakan cermin dari kebijaksanaan perusahaan dalam menentukan jumlah sekuritas yang dikeluarkan.1

Struktur modal merupakan salah satu faktor yang dapat mempengaruhi likuiditas perusahaan dan sebaliknya tingkat likuiditas yang diinginkan dapat mempengaruhi keputusan pemilihan sumber perolehan dana yang merupakan unsur-unsur pembentuk struktur modal.,

Salah satu sumber modal berasal dari sumber ekstern yaitu sumber yang berasal dari luar perusahaan. Dan dana yang berasal dari sumber ekstern adalah dana yang berasal dari kreditur dan pemilik, peserta atau pengambil bagian didalam perusahaan. Pada dasarnya pihak-pihak pemberi dana atau modal yang utama dapat digolongkan dalam 3 golongan yaitu : 1) Suplier, 2) Bank, dan 3) Pasar Modal.

Suplier memberikan dana kepada suatu perusahaan didalam bentuk penjualan barang secara kredit, baik untuk jangka pendek (kurang dari 1 tahun), maupun untuk jangka menengah (lebih dari 1 tahun dan kurang dari 10 tahun). Bank adalah lembaga kredit yang mempunyai tugas utama memberikan kredit disamping pemberian jasa-jasa lain dibidang keuangan.

Pasar modal adalah tempat diperjualbelikannya dana jangka panjang, atau tempat bertemunya pihak-pihak yang memerlukan dana yang semuanya bersifat jangka panjang. Dimana modal dari pasar modal dapat diperoleh dengan mengadakan emisi saham baru atau obligasi.

B. IDENTIFIKASI MASALAH

Keputusan untuk memilih sumber pembiayaan perusahaan, seperti yang tercermin dalam struktur finansial dan struktur modalnya, merupakan salah satu keputusan dalam bidang keuangan yang paling penting dalam perusahaan dan bukanlah merupakan masalah yang sederhana.

Oleh karena itu, tidak ada salahnya perusahaan yang memiliki prospek yang baik untuk menjual sahamnya di pasar modal apabila alternatif ini merupakan alternatif yang terbaik. Disatu pihak, kebutuhan akan dana pembiayaan dapat terpenuhi; dan dilain pihak, sasaran pemerataan pendapatan serta keamanan investor dapat lebih terjamin.

1. Pembatasan Masalah

Mengingat luasnya keterkaitan yang mungkin tercakup pada pokok persoalan yang akan dibahas, dan agar dapat diperoleh arah pembahasan yang lebih baik, maka penelitian ini dibatasi pada mengevaluasi dan menganalisis pengaruh daripada penjualan saham perusahaan di pasar modal terhadap struktur modal dan prospek usaha perusahaan.

2. Perumusan Masalah

Masalah yang diteliti bisa dirumuskan sebagai berikut :

- a. Bagaimana struktur modal perusahaan sekarang ?
- b. Bagaimanakah penetapan alternatif sumber-sumber pembe-
lanjaan perusahaan ?
- c. Apakah pasar modal merupakan alternatif yang terbaik sebagai sumber pembelanjaan perusahaan ?
- d. Bagaimanakah pengaruh penjualan saham di pasar modal terhadap struktur modal dan prospek usaha perusahaan ?

C. TUJUAN DAN MANFAAT PENELITIAN

1. Tujuan Penelitian

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh penjualan saham di pasar modal terhadap struktur modal dan prospek usaha, apakah akan dapat meningkatkan likuiditas dan prospek usahanya atau tidak.

2. Manfaat Penelitian

Evaluasi dan analisa pengaruh penjualan saham ini akan sangat bermanfaat dalam pengambilan keputusan pembelanjaan perusahaan dan keputusan perluasan usaha, dimana nilai saham dan earning per share yang tinggi akan menarik bagi pemegang saham dan bagi investor untuk membeli saham perusahaan.

Disamping itu, dengan tingginya nilai saham perusahaan dan meningkatnya kepercayaan investor untuk menanamkan modalnya, perusahaan akan mempunyai dana yang cukup untuk perluasan usaha dalam memenuhi permintaan masyarakat dibidang properti dan perumahan.

Penelitian ini juga bermanfaat bagi penulis dalam mengaplikasikan ilmu yang telah diperoleh selama mengikuti perkuliahan, khususnya ilmu mengenai struktur modal dan pembelanjaan perusahaan.

D. HIPOTESIS

Apabila penjualan saham digunakan untuk membayar hutang maka akan memperkuat struktur modal dan meningkatkan kredibilitas perusahaan.

E. KERANGKA DASAR PEMIKIRAN

Dengan adanya peningkatan kemakmuran masyarakat, maka diikuti pula oleh tuntutan terhadap tersedianya sarana dan prasarana yang lebih baik. Jelasnya, dengan didukung meningkatnya jumlah penduduk kelompok usia muda dan produktif yang membutuhkan tempat tinggal baru, maka akan berakibat pula pada meningkatnya permintaan perumahan di Indonesia.

Perkembangan tersebut menunjukkan adanya peluang usaha di bidang properti dan perumahan di Indonesia yang masih dapat diraih oleh P.T. PUTRA SURYA PERKASA yang bergerak dalam bidang pembangunan perumahan, apartemen, perkantoran, pertokoan, pusat perniagaan, hotel, kawasan industri, lapangan golf dan pusat rekreasi beserta fasilitasnya.

Untuk merebut pangsa pasar yang masih terbuka dan perluasan usaha diperlukan dana yang cukup besar, dimana penarikan dana yang berasal dari pihak ekstern/investor/masyarakat dapat dilakukan melalui penjualan saham di pasar modal.

F. METODE PENELITIAN

1. Sumber Data

Dalam pengumpulan data untuk penyusunan hasil penelitian ini, penulis menggunakan metode :

- a. *Penelitian Kepustakaan*, yaitu penelitian dengan cara mempelajari buku-buku dan literatur ilmiah, majalah dan bahan bacaan lainnya yang berkaitan dengan materi skripsi yang dibahas.
- b. *Penelitian Lapangan*, yaitu penelitian yang dilaksanakan langsung pada objek untuk memperoleh data-data yang sebenarnya. Penelitian lapangan ini dilakukan melalui wawancara, pengisian daftar pertanyaan, pengamatan serta mempelajari data-data keuangan dan ketentuan-ketentuan lainnya yang berlaku.

2. Cara Pengumpulan Data

Proses pengumpulan data dilakukan dengan penelitian yang dilakukan pada Badan Pelaksana Pasar Modal (BAPEPAM), berkaitan dengan kemungkinan dipilihnya pasar modal sebagai alternatif sumber pembelanjaan.

G. 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.

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini menguraikan isi singkat skripsi yang

meliputi latar belakang masalah, identifikasi masalah, tujuan dan manfaat penelitian, hipotesis, kerangka dasar pemikiran, metode penelitian dan sistematika penyusunan skripsi.

BAB II LANDASAN TEORI

Pada bab ini, dikemukakan dasar-dasar teori yang berkaitan dengan masalah pembelanjaan perusahaan dan struktur modal perusahaan. Selain itu juga dikemukakan teori-teori mengenai penetapan alternatif sumber-sumber pembelanjaan yang dapat dipilih perusahaan dan teori-teori mengenai pasar modal sebagai alternatif sumber pembelanjaan perusahaan.

BAB III DATA HASIL PENELITIAN

Pada bab ini dikemukakan hasil penelitian penulis yang berupa data umum dari P.T. PUTRA SURYA PERKASA sebagai objek penelitian yang mencakup sejarah singkat perusahaan, dan struktur organisasi dan bidang usaha perusahaan. Disamping itu juga dikemukakan kebutuhan perusahaan akan dana serta peluang memperolehnya dari pasar modal.

BAB IV ANALISIS

Dalam bab ini, penulis akan membahas mengenai struktur modal P.T PUTRA SURYA PERKASA, serta penetapan pasar modal sebagai alternatif sumber pembelanjaan perusahaan. Selain itu pada bab ini juga penulis menganalisis terhadap keadaan keuangan perusahaan dan analisis dari penjualan saham di pasar modal untuk memperbaiki struktur modal perusahaan dalam meningkatkan prospek usaha perusahaan.

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

Pada bab terakhir ini penulis memuat kesimpulan-kesimpulan dari hasil pembahasan terdahulu. Dan disamping itu penulis mencoba memberikan saran bagi perusahaan yang mungkin bermanfaat untuk pengambilan keputusan dalam bidang manajemen keuangan yang berkaitan dengan struktur modal dan pembelanjaan perusahaan.