

**ANALISIS EMISI SURAT BERHARGA TERHADAP
STRUKTUR DAN BIAYA MODAL PADA
PT. MODERN PHOTO FILM COMPANY**

SKRIPSI

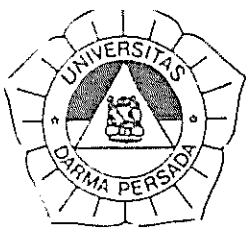
Diajukan untuk memenuhi salah satu tugas
Akademik dan melengkapi sebagian dari
syarat-syarat guna mencapai
Gelar Sarjana Ekonomi
Jurusan Manajemen

oleh :

Nama : Linda Berliana
No. Pokok : 90420022
N I R M : 903123340250019

**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 : Linda Berliana
Nomor Pokok : 90420022
N I R M : 903123340250019
Jurusan : Manajemen
Program Studi : Manajemen Keuangan Dan Perbankan
Judul skripsi : PERANAN EMISI SURAT BERTAGIH
TERHADAP STRUKTUR DAN BIAYA MODAL
PADA PT. MODERN PHOTO FILM COMPANY

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

Jakarta, Juli 1995


Mengetahui

Menyetujui


a/n Dekan Fakultas Ekonomi
Ketua Jurusan Manajemen


Drs. Victor Senobua

1. Pembimbing Materi


Drs. Ruslan Harahap

2. Pembimbing Teknis


Setyo Utomo Said, MSc



FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS DARMA PERSADA
JAKARTA

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

Judul : PERANAN EMISI SURAT BERTAGI
TERHADAP STRUKTUR DAN BIAYA MODAL
PADA PT. MODERN PHOTO FILM COMPANY

Nama : Linda Berliana

Nomor Pokok : 90420022

N I R M : 903123340250019

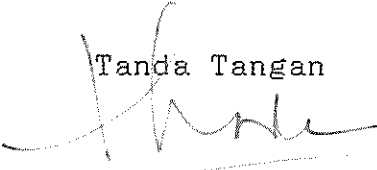
Jurusan : Manajemen

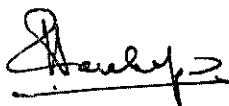
Program Studi : Manajemen Keuangan Dan Perbankan


Telah diujikan didepan Panitia Penguji Skripsi pada
tanggal 26 Agustus 1995.

Panitia penguji Skripsi

Nama	Jabatan	Tanda Tangan
------	---------	--------------

1. Dr. Hamdy Hady	Ketua	
-------------------	-------	--

2. Drs. Ruslan Harahap	Anggota	
------------------------	---------	--

3. Drs. Alif Martadi	Anggota	
----------------------	---------	--

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa, yang senantiasa memberikan anugerah ilmu dan kehidupan, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini dengan judul " Peranan Emisi Surat berharga Terhadap Struktur dan Biaya Modal.

Adapun maksud dan tujuan dari penulisan ini adalah untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam menempuh ujian sarjana lengkap pada Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada.

Pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada :

Bapak Drs.Sartono, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada.

Bapak Drs.Victor K Senobua, selaku Ketua Jurusan Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada.

Bapak Drs. Ruslan Harahap, selaku dosen pembimbing materi dalam penyusunan skripsi ini.

Bapak Setyo Utomo, MSc, selaku dosen pembimbing teknis dalam penyusunan skripsi ini.

Bapak Hadi Munadi, selaku Kepala Humas Bursa Efek Jakarta.

Bapak Pendri Hasan, selaku Kasubag Dokumentasi beserta seluruh staff PISO (Pusat Data dan Informasi Pasar Modal) yang telah bersedia memberikan data dalam penyusunan skripsi ini.

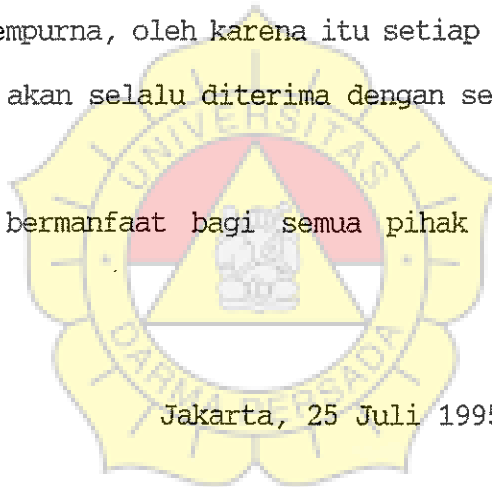
Seluruh dosen dan karyawan Fakultas Ekonomi, yang telah membantu pelaksanaan perkuliahan dan administrasinya.

Hormat penulis kepada kedua orang tua tercinta beserta kakak-kakak dan adik atas bantuannya baik moril maupun materil sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

Semua rekan penulis khususnya Dewi W.A, Wahyuni S dan Robert.T yang telah memberikan bantuan dan semangat dalam penyusunan skripsi.

Semoga Tuhan memberikan berkat dan anugerahNya kepada semua pihak yang membantu penulis dalam penyusunan skripsi ini. Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, oleh karena itu setiap usulan kritik yang bersifat membangun akan selalu diterima dengan senang hati.

Akhirnya, semoga skripsi ini bermanfaat bagi semua pihak yang memerlukannya.



Jakarta, 25 Juli 1995

Penulis

(Linda Berliana)

ABSTRAK

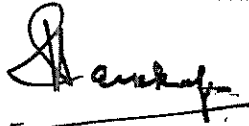
- (A) LINDA BERLIANA (90420022/903123340250019)
- (B) PERANAN EMISI SURAT BERHARGA TERHADAP STRUKTUR DAN BIAYA MODAL PADA P.T. MODERN PHOTO FILM COMPANY
- (C) x. + 109 halaman; 1995; 13 tabel; 3 gambar.
- (D) Kata Kunci : Struktur Modal, Biaya Modal, Laba, Peluang Keuangan, EBIT-EPS.
- (E) Alasan dan tujuan penelitian. Membuat karya ilmiah dalam bentuk skripsi dengan menganalisa struktur dan biaya modal untuk memanfaatkan peluang keuangan dalam meningkatkan laba.

Hasil penelitian. Modal sendiri tahun 1991 sebesar Rp. 91.967.862.845, tahun 1992 sebesar Rp. 183.741.340.038 dan tahun 1993 sebesar Rp. 207.739.720.827. Pembelanjaan hutang jangka panjang tahun 1991 sebesar Rp. 5.684.982.713 tahun 1992 sebesar Rp. 46.308.852.840 dan tahun 1993 Rp. 11.536.144.376. Struktur modal optimum tercapai pada saat lf 50 %. EPS tahun 1991 Rp. 552, tahun 1992 Rp. 701 dan tahun 1993 Rp. 738,42.

Kesimpulan dan saran. Struktur modal didominasi oleh modal sendiri karena emisi saham biasa. Yang dicapai perusahaan masih diatas EBIT Indifference Point. Perusahaan perlu mempertimbangkan pembelanjaan dengan hutang jangka panjang. Untuk meminimumkan biaya modal rata-rata tertimbang digunakan beberapa alternatif leverage factor. EPS tertinggi akan tercapai pada saat lf 50 %.

- (F) Daftar Acuan 17 (1958 - 1992)

Dosen Pembimbing



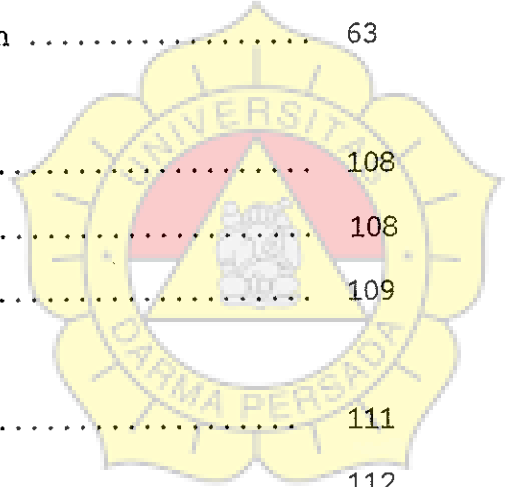
Drs. Ruslan Harahap

DAFTAR ISI

hal

Tanda Persetujuan Skripsi.....	i
Tanda Pengesahan Skripsi	ii
Kata Pengantar	iii
Abstrak	v
Daftar Isi	vi
Daftar Tabel	viii
Daftar Gambar	xi
Motto	xii
BAB I. PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang dan Alasan Pemilihan Judul	1
B. Ruang Lingkup dan Pembatasan Masalah	3
C. Perumusan Masalah	4
D. Tujuan dan Kegunaan Penelitian	4
BAB II. LANDASAN TEORI	7
A. Jenis-jenis surat Berharga dan Pasar Modal...	7
B. Struktur Modal	13
C. Biaya Modal	21
D. Laba dan Peluang Keuangan	29

B	III. METODOLOGI PENELITIAN	34
	A. Tempat dan Waktu Penelitian	34
	B. Metode dan Tehnik Penelitian	35
	C. Data Perusahaan	38
B	IV. HASIL PENELITIAN	45
	A. Variabel Yang Diteliti	45
	B. Deskripsi Hasil Penelitian	46
	C. Pembahasan Hasil Penelitian	63
B	V. KESIMPULAN DAN SARAN	108
	A. Kesimpulan	108
	B. Saran-Saran	109
	Daftar Pustaka	111
	Daftar Lampiran	112



DAFTAR TABEL

Hal

bel III - 1	
raca P.T. Modern Photo Film Tahun 1991	39
bel III - 2	
poran Rugi Laba tahun 1991 P.T.MPF	40
bel III - 3	
raca P.T. MPF Tahun 1992	41
bel III - 4	
poran Rugi Laba P.T MPF Tahun 1992	42
bel III - 5	
raca P.T. MPF Tahun 1993	43
bel III - 6	
poran Rugi Laba P.T. MPF Tahun 1993	44
bel IV - 1	
ndal Sendiri Sebelum Penawaran Saham P.T. MPF	
ahun 1992	49
bel IV - 2	
ndal Sendiri Sesudah Penawaran Saham P.T. MPF	
ahun 1992	50
bel IV - 3	
ndal Sendiri Sesudah Penawaran Saham P.T.MPF	

abel IV - 3

Modal Sendiri Sesudah Penawaran Saham P.T.MPF

tahun 1993 51

abel IV - 4

tingkat Suku Bunga Hutang Pada Berbagai Besarnya

injaman 53

abel IV - 5

jumlah dividen, dividen yang dibayar dan Harga

dasar Saham 54

abel IV -6

Laporan Rugi Laba "Common Size" P.T. MPF

periode 31 Desember 1991,1992,1993 59

abel IV - 7

Laporan Rugi Laba P.T. MPF Yang Diindeks

periode 31 Desember 1991 - 1992 60

abel IV - 8

Laporan Rugi Laba P.T. MPF Yang Diindeks

periode 31 Desember 1991 - 1993 61

abel IV - 9

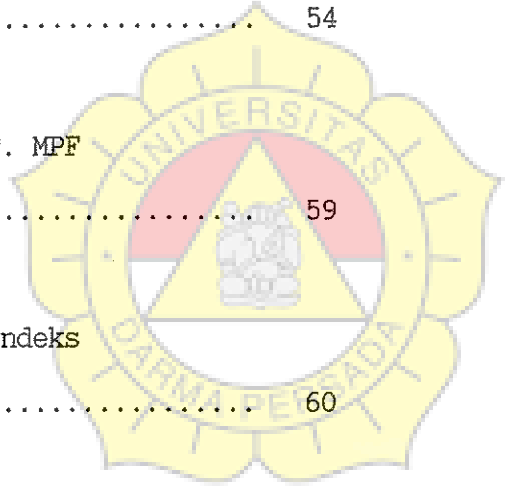
struktur modal P.T Modern Photo Film Company

tahun 1991-1993 65

abel IV - 10

berbagai Alternatif Struktur Modal untuk

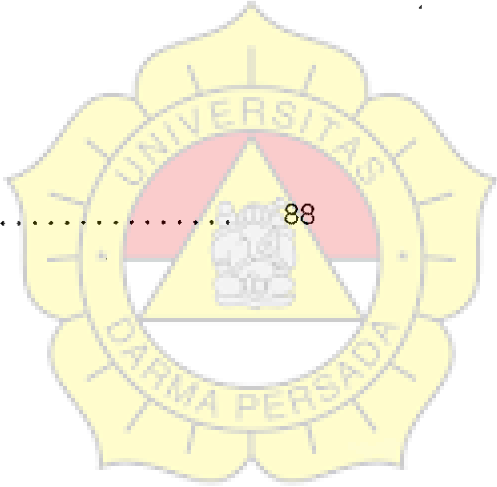
menentukan Struktur Yang Optimum Periode 1992 70



Tabel IV - 11
 Perhitungan Biaya Modal Rata-Rata
 yang Ditimbang Pada Berbagai Alternatif
 Struktur Modal Periode 1992 78

Tabel IV - 12
 Berbagai Alternatif Struktur Modal
 untuk Menentukan Struktur Modal
 yang Optimum Periode 1993 80

Tabel IV - 13
 Perhitungan Biaya Modal Rata-Rata
 yang Ditimbang Pada Berbagai Alternatif
 Struktur Modal Periode 1993 88



DAFTAR GAMBAR

Hal

Gambar IV - 1

EBIT - EPS Indifference Point P.T. MPF (Saham Biasa versus Hutang Jangka Panjang) Tahun 1991	103
--	-----

Gambar IV - 2

EBIT - EPS Indifference Point P.T. MPF (Saham Biasa versus Hutang Jangka Panjang) Tahun 1992	104
--	-----

Gambar IV - 3

EBIT - EPS Indifference Point P.T. MPF (Saham Biasa versus Hutag Jangka Panjang) Tahun 1993	105
---	-----

Tidak ada hikmat dan pengertian,
dan tidak ada pertimbangan
yang dapat menandingi Tuhan
(Amsal 21 : 30)



Kupersembahkan sebagai tanda cinta
dan terimakasih yang mendalam untuk
Bapak, Mama , Abang, Kakak dan Adikku
serta semua yang telah mengajari dan
mengasihiku.

BAB I

PENDAHULUAN

A. LATAR BELAKANG DAN ALASAN PEMILIHAN JUDUL

Setiap perusahaan dalam memulai dan menjalankan usahanya, memerlukan sejumlah modal untuk membiayai pendirian perusahaan tersebut, berupa harta tetap maupun harta lancar. Modal tersebut dapat berasal dari modal sendiri maupun pinjaman. Modal sendiri diperoleh dari setoran pemilik perusahaan dan/atau dari masyarakat dalam bentuk saham.

Modal dalam bentuk saham, diperjual belikan melalui pasar modal (capital market). Pasar modal merupakan tempat bertemunya antara penanam dana (investor) dengan para pemilik perusahaan yang membutuhkan dana jangka panjang.

Melalui pasar modal, pemilik perusahaan maupun pemegang saham memperoleh manfaat yang cukup banyak. Sebagai contoh, perusahaan yang terdaftar di pasar modal akan memperoleh publikasi dan prestise, sehingga reputasi dan kinerjanya (performance) akan meningkat dan harga saham perlembar akan meningkat.

Dalam pasar modal, pemilik perusahaan menggalang dana dengan cara menerbitkan surat berharga seperti saham atau obligasi. Sedang para investor, membeli saham atau obligasi

yang terjual di pasar modal. Di Indonesia, umumnya yang menjadi investor di pasar modal adalah perusahaan asuransi, yayasan dana pensiun dan penanam modal perorangan.

Investor yang telah membeli saham berarti turut memiliki perusahaan yang menerbitkan saham tersebut. Pemegang saham dapat setiap saat menjual sahamnya melalui broker di pasar modal untuk memperoleh dana segar (cash) kembali, sesuai dengan harga saham pada saat itu. Kecepatan penjualan saham ditentukan sejauhmana performance dan likuiditas perusahaan tersebut.

Selain itu, pemilik saham dapat juga memperoleh dividen dari setiap lembar saham. Dividen ini merupakan keuntungan bersih perusahaan setelah dikurangi biaya tambahan perluasan usaha atau investasi tambahan. Besarnya dividen ditentukan dalam suatu rapat umum pemegang saham dengan melihat perkembangan laba dan kondisi keuangan perusahaan pada tahun yang bersangkutan. Dengan demikian apabila kondisi keuangan dan ekonomi perusahaan kurang menguntungkan untuk membagi laba, maka pembagian dividenpun dapat disesuaikan atau ditangguhkan. Para investor juga akan menyambut baik terhadap pertambahan informasi, perbaikan likuiditas dan peningkatan prestise.

Besarnya kebutuhan modal dan komposisi modal antara perusahaan yang satu dengan yang lain berbeda tergantung

jenis dan besarnya usaha. Dalam menentukan penarikan modal asing/hutang pimpinan perusahaan harus mempertimbangkan untung ruginya. Dalam hal ini harus ada kesiapan untuk memenuhi kewajibannya kepada kreditur. Penggunaan modal asing yang lebih besar dan tidak diimbangi dengan modal sendiri akan menyebabkan kesulitan untuk mendapatkan modal dari kreditur dimasa yang akan datang. Disini dituntut peranan pimpinan perusahaan untuk menentukan alternatif-alternatif yang akan dilakukan. Disamping kerugian diatas juga ada keuntungannya yaitu adanya kemungkinan diperolehnya financial leverage (peluang keuangan) sehingga pendapatan per lembar saham (EPS) dapat ditingkatkan.

Berdasarkan uraian diatas maka penulis memilih judul :
" PERANAN EMISI SURAT BERHARGA TERHADAP STRUKTUR DAN BIAYA MODAL PADA P.T.MODERN PHOTO FILM COMPANY ".

B. RUANG LINGKUP DAN PEMBAHASAN MASALAH

Ruang lingkup pembahasan dalam penulisan skripsi ini menitikberatkan pada perusahaan berkaitan dengan Peranan Emisi Surat Berharga Terhadap Struktur dan Biaya Modal.

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

perimbangan atau perbandingan antara modal asing (hutang jangka panjang) dengan modal sendiri.

Mengingat luasnya permasalahan dan untuk mengarahkan penulisan ini pada pokok permasalahan, maka penulisan ini diberikan batasan masalah sebagai berikut :

1. Jika modal sendiri dibiayai dari hasil emisi saham biasa maka sampai sejauh mana tingkat keuntungan yang diperoleh.
2. Selanjutnya jika digunakan modal yang berasal dari pinjaman jangka panjang maka dapat dianalisa seberapa besar laba yang akan dicapai.

Dari kedua alternatif modal asing/hutang dan modal sendiri maka struktur modal bagaimana yang akan menghasilkan laba optimum. Adapun model yang digunakan sebagai alat analisa dalam pembahasan masalah adalah berdasarkan analisa EBIT-EPS dan biaya modal.

C. PERUMUSAN MASALAH.

Apabila suatu perusahaan dalam memenuhi kebutuhan dananya mengutamakan pemenuhan dengan sumber dari dalam perusahaan akan mengurangi ketergantungannya kepada pihak luar. Tetapi jika kebutuhan dana sudah semakin meningkat karena pertumbuhan perusahaan, dan dana dari sumber intern

sudah digunakan semua maka, tidak ada pilihan lain selain menggunakan dana dari luar (pinjaman). Maka dalam penulisan ini merumuskan masalah:

1. Dalam pemilihan sumber dana jangka panjang, apakah didominasi modal sendiri atau hutang jangka panjang.
2. Jika menggunakan sumber dana jangka panjang, apakah sudah diperhitungkan meminimumkan biaya modal rata-rata tertimbang untuk mencapai biaya modal rata-rata tertimbang terendah.

D. TUJUAN DAN KEGUNAAN PENELITIAN.

Tujuan penelitian adalah mengumpulkan data yang diperlukan dalam menyusun skripsi, terutama laporan keuangan perusahaan yang terdiri dari neraca dan laporan rugi laba untuk mengetahui hasil-hasil yang dicapai perusahaan. Berdasarkan data tersebut, maka dapat dilakukan analisa peranan emisi surat berharga terhadap struktur dan biaya modal.

Sedangkan kegunaan penelitian ini adalah pengolahan data berkaitan dengan variabel yang diteliti dalam rangka menyusun tugas akhir berupa skripsi yaitu mencoba membuat karya ilmiah dengan menerapkan alat analisa yang telah diperoleh dalam menjalani kuliah, sebagai salah satu persyaratan dalam menyelesaikan program studi Strata Satu

(S1) pada Fakultas Ekonomi Jurusan Manajemen Keuangan dan Perbankan di Universitas Darma Persada.

