

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

KESIMPULAN

Struktur modal P.T. Modern Photo Film pada umumnya didominasi oleh modal sendiri. Hal ini terbukti pada tahun 1991 modal sendiri menempati proporsi 94,51% atau sebesar Rp.91.967.862.842. Pada tahun 1992 struktur modal perusahaan mengalami perubahan karena melakukan emisi saham biasa, yang berarti menambah modal sendiri sebesar Rp.183.741.340.038 atau menempati proporsi 79,87% dan juga diimbangi dengan penambahan hutang jangka panjang sebesar Rp.46.308.852.840. Namun Tahun 1993 perusahaan mengurangi hutang jangka panjang sehingga peranan emisi saham biasa selain memperkokoh struktur modal, dimana perbandingan modal sendiri lebih besar dari hutang jangka panjang juga untuk melunasi sebagian hutang jangka panjang dalam usaha memperkecil beban usaha serta memberi kesempatan kepada masyarakat untuk turut mengambil bagian dalam pemilikan sebagian perusahaan.

Kebijaksanaan perusahaan dalam pemilihan sumber dana jangka panjang dengan melakukan pengurangan hutang jangka panjang dinilai kurang tepat, karena dengan penambahan hutang jangka panjang diharapkan dapat meminimumkan biaya modal rata rata

tertimbang untuk mencapai struktur modal optimum. Berdasarkan perhitungan biaya modal rata-rata tertimbang terendah tahun 1992, struktur modal optimum tercapai pada saat leverage factor 50 %, dimana biaya modal rata-rata tertimbang yang di hasilkan adalah 14,87%. Sedangkan tahun 1993, struktur modal optimum tercapai pada saat leverage factor 50 % dengan biaya modal rata-rata tertimbang sebesar 12,06 %.

Struktur modal yang dimiliki perusahaan mengalami perubahan setelah emisi saham biasa. EPS yang dicapai meningkat yaitu tahun 1991 sebesar Rp.552, tahun 1992 sebesar Rp.701 dan tahun 1993 sebesar Rp.738,42, sehingga EBIT yang dicapai perusahaan masih berada diatas EBIT Indifference Point, ini berarti masih ada peluang keuangan yang dapat dimanfaatkan oleh perusahaan. Apabila perbandingan modal sendiri dengan hutang jangka panjang sama yaitu masing-masing 50 %, berdasarkan analisa EBIT-EPS yang diperkuat dengan analisa perpotongan secara matematis ternyata EPS meningkat. Ini terbukti pada tahun 1992 dari Rp.701 menjadi Rp.741 dan tahun 1993 dari Rp.738,53 menjadi Rp.1.133,42.

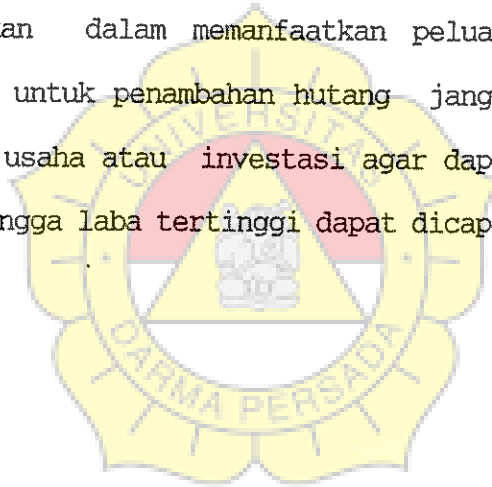
Saran - Saran

Dalam pemilihan sumber dana jangka panjang dengan melakukan emisi saham biasa perlu diimbangi dengan penambahan hutang jangka panjang atau emisi obligasi untuk mencapai struktur

modal optimum.

Untuk mencapai struktur modal optimum dalam pemilihan sumber dana jangka panjang, sebaiknya perlu diperhitungkan unsur meminimumkan biaya modal rata-rata tertimbang sehingga tercapai biaya modal rata-rata tertimbang terendah.

EBIT yang dicapai perusahaan berada diatas EBIT Indifference Point berarti masih ada peluang keuangan yang dapat dimanfaatkan. Disarankan dalam memanfaatkan peluang keuangan perlu dipertimbangan untuk penambahan hutang jangka panjang dalam rangka perluasan usaha atau investasi agar dapat meningkat volume penjualan, sehingga laba tertinggi dapat dicapai



DAFTAR PUSTAKA

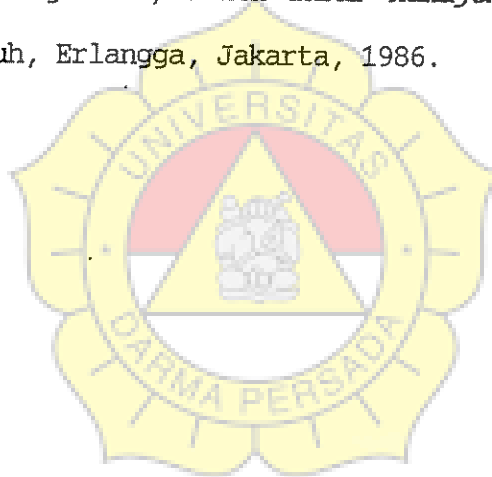
- Abas Kartadinata, Drs., *Pengantar Manajemen Keuangan*, Liberty, Yogyakarta, 1982.
- Boyd W. Harper dan Westfall Ralph, *Marketing Research Text and Cases*, Richard D. Irwin INC, Homewood Illinois 1958.
- Bambang Riyanto, Drs., *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*, Gajah Mada, Yogyakarta, 1984.
- Djarwanto Ps, Drs., *Pokok-Pokok Analisa Laporan Keuangan*, BPFE, Yogyakarta, 1984.
- Erwan Dk, Drs., Akt.M.B.A., *Manajemen Keuangan*, AK Group, Jakarta 1974.
- Gorys Keraf, dr., *Komposisi Sebuah Pengantar Kemahiran Bahasa*, Jakarta 1984.
- Horne V James, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, jilid 2, Erlangga 1988.
- Keputusan Menti Keuangan Nomor 859/KMK/1987.*
- P.T. Modern Photo Film Company, *Prospektus Hasil Penawaran Umum dan Laporan Keuangan Yang Telah Diaudit*, Jakarta, 1992.
- Suad Husnan dan Tandelilin E, *Tanya Jawab Pembelanjaan Perusahaan*, Yogyakarta, Liberty, 1982.
- Suad Husnan, *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan*, Edisi I, BPFE, Yogyakarta, 1985.

Suad Husnan, Drs. M.B.A., *Materi Pokok Pembelanjaan II*, Departemen Pendidikan dan Kebudayaan, Universitas Terbuka, 1987.

Suad Husnan, Drs. M.B.A., *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, Edisi III, Liberty, Yogyakarta, 1989.

Syaffaruddin Alwi, Ms, Drs., *Alat-Alat Analisa Dalam Pembelanjaan*, cetakan I, Yogyakarta, 1993.

Weston. Fred. J. and Brigham Eugene F, *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, Jilid 2, edisi ketujuh, Erlangga, Jakarta, 1986.





LAMPIRAN

Riwayat Hidup Penulis

Nama : Linda Berliana
Tempat / Tgl Lahir : Rantau Prapat 1 Oktober 1970
Agama : Kristen Protestan
Alamat : Jln. Manggis I No.4 Rt 008/04
Jakarta Selatan 12860
Nama Orang Tua : Bapak, T.Ginting
Ibu, S.Sebayang

PENDIDIKAN

Sekolah Dasar Negeri No.4 Rantau Prapat Tahun 1977 - 1983

Sekolah Menengah Pertama Negeri No.1 Rantau Prapat
Tahun 1983 - 1986











Sekolah Menengah Atas Negeri No.2 Rantau Prapat
Tahun 1986 - 1989

Fakultas Ekonomi jurusan Manajemen Keuangan dan
Perbankan Universitas Darma Persada Tahun Akademik
1990/1991 hingga selesainya skripsi ini



LEMBAR KEGIATAN PENYUSUNAN SKRIPSI

Nama mahasiswa : Linda Berliana
No. Induk/NIRM : 90420022/903123340250019
Pembimbing : Drs. Ruslan Harahap

TANGGAL KONSULTASI	MATERI YANG DIBAHAS	PARAF PEMBIMBING
16 Oktober 1994	Pembahasan judul	
6 Nov 1994	Membahas Perumusan Masalah	
11 Des 1994	Menyusun Out line / daftar isi	
22 Jan 1995	Pembahasan Bab I	
12 Feb 1995	Pembahasan Bab II	
19 Maret 1995	Pembahasan Bab III	
9 April 1995	Pembahasan Bab IV	
14 Mei 1995	Pembahasan Bab V	
4 JUNI 1995	Menyusun Abstrak	
20 Juni 1995	Pembahasan Keseluruhan skripsi	

Tanggal mulai bimbingan : ...16. Oktober. 1994

Tanggal selesai bimbingan : ...23. Juni. 1995...



DEPARTEMEN KEUANGAN REPUBLIK INDONESIA
BADAN PENGAWAS PASAR MODAL

Warta Stock Exchange Building Lt. 12,13,14
 Jalan Jenderal Sudirman Kav. 52 - 53
 Telp : 5151288. Fax : 5151281

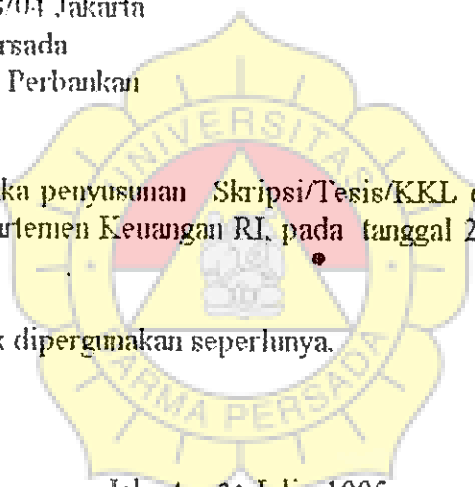
SURAT KETERANGAN PENELITIAN
 No.: 231 SKP / PM.13/1995

Yang bertanda tangan di bawah ini, Sekretaris Badan Pengawas Pasar Modal, Departemen Keuangan RI, menerangkan bahwa:

Nama : Linda Berliana
 Alamat : Jl. Manggis I No. 4 RI.008/04 Jakarta
 Mahasiswa : FE. Universitas Darma Persada
 Jurusan Kekhususan : Manajemen Keuangan dan Perbankan
 No. Mahasiswa : 90120022

melakukan riset dan penelitian dalam rangka penyusunan Skripsi/Tesis/KKL di Badan Pengawas Pasar Modal (BAPEPAM) Departemen Keuangan RI, pada tanggal 26 Juli 1995.

Demikian surat keterangan ini dibuat untuk dipergunakan seperlunya.



Jakarta, 26 Juli 1995
 A.n Sekretaris
 Badan Pengawas Pasar Modal
 Kepala Bagian Informasi Pasar Modal,



[Signature]
SUHATSYAH RIVALI
 NIP. 0600515545

Salinan Kepada Yth.:
 Pak Ketua Bapepam;
 Pak Sekretaris Bapepam.