

**EVALUASI STRUKTUR MODAL
TERHADAP PENINGKATAN LABA PADA
PT. UNGGUL INDAH CORPORATION**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi salah satu tugas akademik dan
melengkapi sebagian dari syarat-syarat guna mencapai

Gelar Sarjana Strata Satu (S1) Ekonomi

Jurusan Manajemen

Oleh :

Nama : **Monly Rianora Savetri**
No. Pokok : 93420056
NIRM : 933123340250066



**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS DARMA PERSADA
JAKARTA
1998**



Fakultas Ekonomi
Universitas Darma Persada
Jakarta

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : MONLY RIANORA SAVETRI

No. Pokok : 93420056

NIRM : 933123340250066

Jurusan : Manajemen

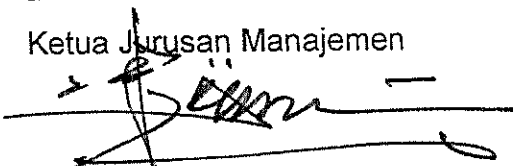
Program Studi: Manajemen Keuangan dan Perbankan

Judul Skripsi : **Evaluasi Struktur Modal Terhadap Peningkatan Laba
Pada PT. Unggul Indah Corporation**

Telah diperiksa dan disetujui, untuk diajukan dan diujikan di hadapan panitia
penguji skripsi.

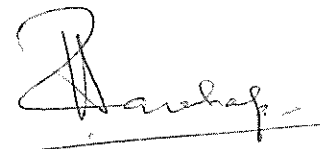
Jakarta, Mei 1998

Mengetahui,
a/n Dekan Fakultas Ekonomi
Ketua Jurusan Manajemen



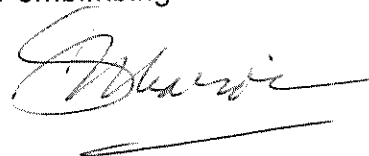
(Drs. Soeroso)

Menyetujui,
Pembimbing Materi



(Drs. Ruslan Harahap)

Pembimbing Teknis



(Sukardi, SE)

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : MONLY RIANORA SAVETRI

Pokok : 93420056

NIM : 933123340250066

Jurusan : Manajemen

Program Studi: Evaluasi Struktur Modal Terhadap Peningkatan Laba Pada
PT. Unggul Indah Corporation

Ujian diujikan di depan Panitia penguji Skripsi pada :

tanggal dengan hasil



Jakarta, 1998

Panitia Penguji Skripsi

..... Ketua (.....)

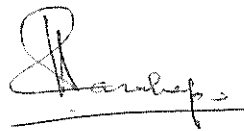
..... Anggota (.....)

..... Anggota (.....)

ABSTRAK

- (A). MONLY RIANORA SAVETRI (93420056/933123340250066).
- (B). EVALUASI STRUKTUR MODAL TERHADAP PENINGKATAN LABA PADA PT. UNGGUL INDAH COORPORATION.
- (C). ix + 83 hal, 1998, 12 tabel
- (D). Kata kunci : Struktur Modal, Rentabilitas Ekonomis, Analisis EBIT-EPS, Finacial Leverages Index.
- (E). ALASAN DAN TUJUAN PENELITIAN ; berkembangnya suatu perusahaan, sudah tentu akan diikuti oleh kebutuhan dana yang terus meningkat dengan memperhatikan komposisi modal yang dimiliki atau laba ditahan dan hutang jangka panjang, untuk itu perlu adanya evaluasi terhadap kebijaksanaan pemilihan struktur modal dalam meningkatkan laba. METODE PENELITIAN ; penelitian yang digunakan adalah metode deskriptif dan pengumpulan data dilakukan dengan wawancara, penelitian lapangan dan penelitian perpustakaan. HASIL PENELITIAN ; selama tahun 1994, 1995, 1996 diperoleh rasio keuangan berturut-turut yaitu : Rentabilitas ekonomi 10,65% ; 11,24% ; 10,21%, profit margin 25,656% ; 26,628% ; 21,778% ; Total Asset Turn Over 0,415 kali ; 0,422 kali ; 0,469 kali. Rentabilitas Modal Sendiri 13,38% ; 13,05% ; 15,25%. Financial Leverage Index 1,26 ; 1,16 ; 1,49. KESIMPULAN DAN SARAN ; struktur dan modal didominasi oleh modal sendiri dan disarankan untuk memperhatikan solvabilitas dan kredibilitas perusahaan. Earning Power berfluktuasi naik turun terutama disebabkan profit margin. Disarankan meningkatkan profit margin dengan cara membatasi kenaikan harga pokok penjualan dan beban usaha yang dapat dihindarkan untuk meningkatkan efisiensi. Terdapat peluang keuangan dan dapat dimanfaatkan dalam pemilihan struktur modal untuk meningkatkan laba dengan cara penambahan hutang jangka panjang berdasarkan analisis EBIT – EPS.
- (F). Daftar acuan 12 (1982-1994)

(G). Dosen Pembimbing



(Drs. Ruslan Harahap)

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur ke hadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat, taufiq serta hidayahnya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini, guna memenuhi salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini mungkin kurang sempurna sebagaimana yang diharapkan, hal ini tentu saja menyangkut keterbatasan waktu dan kemampuan yang dimiliki oleh penulis dalam menuangkan inspirasi yang lebih baik.

Dalam kesempatan ini perkenankan penulis untuk menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya atas semua bantuan dan fasilitas serta bimbingan yang penulis peroleh kepada yang terhormat :

1. Bapak Drs. W.D. Sukirman selaku Rektor Universitas Darma Persada.
2. Bapak Drs. Sartono selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada.
3. Bapak Drs Soeroso selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada.
4. Bapak Drs. Ruslan Harahap selaku Dosen Pembimbing Materi yang telah bersedia meluangkan waktu dalam memberikan petunjuk dan bimbingan sepenuhnya pada penulisan skripsi ini.

Bapak Sukardi, SE, selaku Pembimbing Teknis pada penulisan skripsi ini.
Pimpinan dan Staf Administrasi Fakultas Ekonomi yang telah membantu dalam penulisan skripsi ini.

Pimpinan dan staf perusahaan PT. Unggul Indah Cooperation yang telah memberikan data informasi yang diperlukan dalam penyusunan skripsi ini.

Papa, Mama dan adik-adikku tercinta yang selalu memberikan dorongan dan mendo'akan penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.

Seseorang yang sangat istimewa yang telah memberikan semangat, dorongan serta do'a.

Semua pihak yang telah memberikan bantuan dan dorongan yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Semoga Tuhan Yang Maha Esa senantiasa memberikan Rahmat dan layahnya, akhir kata penulis berharap agar skripsi ini bermanfaat bagi nua pihak yang membacanya.

Jakarta, 1998


(Monly Rianora Savetri)

DAFTAR ISI

	Halaman
LEMBAR JUDUL	i
TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
TANDA PENGESAHAN SKRIPSI	iii
ABSTRAK	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	ix
 BAB I. PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Perumusan Masalah	3
C. Metodologi	4
D. Tujuan Dan Manfaat Penelitian	8
E. Sistematika Pembahasan	9
 BAB II. LANDASAN TEORI	
A. Modal Sendiri dan Modal asing	11
B. Pengertian dan Metode Pemilihan Struktur Modal	18
C. Hubungan Biaya Modal dengan Struktur modal	27
D. Laba dan Peluang Keuangan (Financial Leverage)	35

BAB III GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN

A. Sejarah Singkat Perusahaan 55
B. Bidang Usaha Perusahaan 56
C. Data Perusahaan 57

BAB IV ANALISA DAN PEMBAHASAN

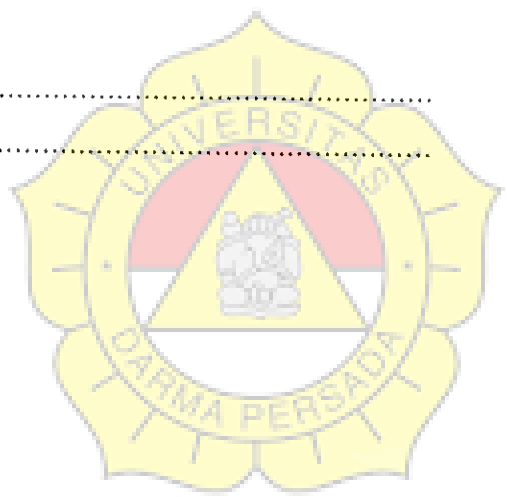
A. Variabel yang Diteliti 59
B. Deskripsi Hasil Penelitian Analisa 61
C. Pembahasan Hasil Penelitian Analisa 72

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan 80
B. Saran - saran 82

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN



DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
2 – 1. Single Step Income Statement	39
2 – 2. Multiple Step Income Statement	41
4 – 1. Hutang Jangka Panjang	62
4 – 2. Modal Sendiri Tahun 1994	62
4 – 3. Modal Sendiri Tahun 1995	63
4 – 4. Modal Sendiri Tahun 1996	63
4 – 5. Struktur Modal Tahun 1994	64
4 – 6. Struktur Modal Tahun 1995	64
4 – 7. Struktur Modal Tahun 1996	65
4 – 8. Perbandingan Modal Sendiri Dengan Modal Asing (Hutang Jangka Panjang)	73
4 – 9. Earning Power Tahun 1994 – 1996	74
4 – 10. Rentabilitas Modal Sendiri	74

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Perkembangan teknologi dan semakin jauhnya spesialisasi dalam perusahaan serta banyaknya perusahaan yang menjadi besar menyebabkan faktor modal / dana mempunyai arti yang sangat penting. Dari sejarah perkembangan perusahaan pada umumnya dapat diketahui bahwa masalah dana disamping masalah-masalah produksi, pemasaran dan personalia merupakan masalah sentral dalam usaha untuk mencapai tujuan perusahaan.

Manajemen keuangan mempunyai fungsi yang sangat penting yaitu memberi petunjuk bagi perusahaan bagaimana memperoleh dana dan bagaimana menggunakan dana secara efektif dan efisien agar tidak terjadi pemborosan yang akan mengakibatkan total biaya meningkat.

Fungsi dana tidak dapat dipisahkan dari fungsi-fungsi lainnya. Kegagalan dalam mendapatkan dana misalnya akan menghambat pembelian bahan mentah yang selanjutnya dapat menghambat produksi. Hambatan terhadap produksi akan berpengaruh terhadap pemasaran dari hasil produksinya. Kurangnya dana berpengaruh terhadap kemampuan perusahaan untuk dapat menarik tenaga ahli

yang cakap, dengan demikian dapat dikatakan bahwa masalah dana erat hubungannya dengan masalah-masalah pembelian, produksi, penjualan, personalia dan masalah-masalah penting lainnya dalam perusahaan.

Tiap-tiap perusahaan, tergantung dari sifat, jenis dan skope usahanya mempunyai karakteristik yang berbeda-beda dalam hal pemenuhan kebutuhan dana / modalnya. Dana yang akan digunakan untuk menjalankan usaha ini dapat diperoleh dari modal sendiri atau laba ditahan dan hutang atau pinjaman.

Dalam menentukan alternatif penarikan modal asing (pinjaman) untuk memenuhi kebutuhan modal lainnya, harus dipertimbangkan untung ruginya baik hutang jangka pendek maupun hutang jangka panjang. Kerugian yang mungkin timbul dari penggunaan modal asing dalam struktur modal diantaranya adalah perusahaan tidak dapat memenuhi kewajiban-kewajiban atas hutangnya. Penggunaan modal asing yang terlalu berlebihan dalam suatu perusahaan bila tidak diimbangi dengan modal sendiri akan mengakibatkan perusahaan mengalami kesulitan untuk mendapatkan tambahan modal dari pihak kreditur dimasa yang akan datang.

Disamping kerugian, penggunaan modal asing dalam struktur modal juga memiliki keuntungan, yaitu kemungkinan diperoleh peluang keuangan yang dapat mempertinggi pendapatan per lembar saham atau

earning per share (EPS) atau dengan kata lain rentabilitas modal sendiri perusahaan tersebut akan meningkat. Jadi pentingnya struktur modal terutama disebabkan oleh perbedaan karakteristik diantara sumber-sumber atau jenis-jenis permodalan tersebut. Perbedaan karakteristik diantara tiap-tiap jenis atau sumber permodalan tersebut secara umum mempunyai pengaruh terhadap dua aspek penting didalam kehidupan setiap perusahaan, yaitu terhadap kemampuannya untuk meningkatkan laba perusahaan dan terhadap kemampuan perusahaan untuk membayar kembali hutang atau kewajiban-kewajiban jangka panjangnya. Untuk itu perlu diadakan evaluasi terhadap praktek-praktek permodalan menyangkut penggunaan modal asing dan dari analisisnya dapat diketahui apakah struktur modal tersebut dapat memaksimumkan laba perusahaan.

Demikianlah latar belakang dan alasan pemilihan masalah dalam skripsi yang berjudul "EVALUASI STRUKTUR MODAL TERHADAP PENINGKATAN LABA PADA PT. UNGGUL INDAH COORPORATION".

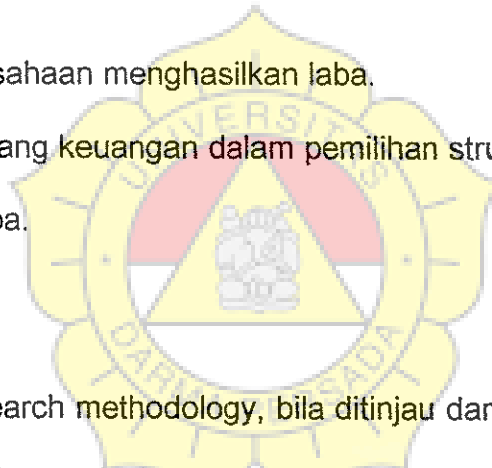
B. Perumusan Masalah

Pada tahun 1989 PT. Unggul Indah Corporation telah melakukan penawaran saham kepada masyarakat (go public) yang berarti perusahaan telah melakukan sumber modalnya dengan emisi saham

biasa, atau dengan kata lain, emisi saham biasa akan mempengaruhi struktur modal sendiri dengan modal eksternal.

Berdasarkan keadaan perusahaan dan sesuai dengan judul skripsi yaitu : "Evaluasi Struktur Modal Terhadap Peningkatan Laba Pada PT. Unggul Indah Cooperation", dapat diidentifikasi tiga masalah dengan perumusan masalah sebagai berikut :

1. Bagaimana perbandingan antara modal sendiri dengan modal asing / hutang jangka panjang.
2. Bagaimana kemampuan perusahaan menghasilkan laba.
3. Bagaimana pemanfaatan peluang keuangan dalam pemilihan struktur modal untuk meningkatkan laba.



C. Metode Penelitian

Metode penelitian atau research methodology, bila ditinjau dari arti kata re (kembali) dan search (pencarian). Research atau pencarian kembali yang disebut penelitian dapat diartikan sebagai suatu usaha untuk mengumpulkan, mencatat dan menganalisis fakta-fakta mengenai suatu masalah. Sedangkan metodologi 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.

Setiap penelitian pada hakekatnya mempunyai metode penelitian masing-masing dan metode penelitian tersebut ditetapkan berdasarkan tujuan penelitian.

Berdasarkan tujuan pemakaiannya, research dibedakan menjadi dua macam yaitu :

1. Pure Research (riset murni)

Riset ini dilakukan dengan intellectual reason, ialah alasan yang berdasarkan atas keinginan untuk mengetahui semata-mata, yang tidak langsung mempunyai kegunaan praktis.

2. Applied Research (riset terpakai)

Riset ini menggunakan practical reason untuk menjawab suatu masalah yang timbul pada suatu waktu, agar dapat melakukan sesuatu yang lebih efisien / baik.

Penelitian yang dilakukan penulis dalam menyusun skripsi ini bertujuan mencari bahan pertimbangan bagi perencanaan dan pengambilan keputusan perusahaan untuk menyelesaikan persoalan-persoalan pembelanjannya, yaitu dalam kebijaksanaan pemilihan sumber dana jangka panjang perusahaan yang berupa modal saham dan hutang jangka panjang dalam menetapkan struktur modal optimum.

Berdasarkan tujuannya, penelitian digolongkan menjadi tiga klasifikasi, yaitu :¹

1. Exploratory Studies

Untuk memperoleh familiaritas dari suatu fenomena atau mencari hubungan-hubungan baru agar dapat merumuskan persoalan lebih tepat, dan untuk menemukan hipotesa kalau dipandang perlu.

2. Experimental Studies

Untuk menguji hipotesa tentang adanya hubungan antara variabel-variabel (hubungan sebab akibat). Persoalan dirumuskan dengan jelas dalam bentuk hipotesa dan percobaan dilakukan untuk menguji hipotesa tersebut.

3. Descriptive Studies

Untuk mengadakan opname terhadap suatu keadaan, juga menentukan frekwensi terjadinya suatu peristiwa tertentu.

Penulis menggunakan descriptive studies, karena bertujuan menggambarkan fakta yang sebenarnya dari suatu peristiwa.

Dalam melakukan riset, ada tiga metode untuk melakukan pengumpulan data yaitu :

¹ Marzuki, *Metodologi Riset*, (BPFE-UJI, Yogyakarta, 1989) hal 7-8

- Sensus, ialah pencatatan menyeluruh terhadap elemen-elemen yang menjadi obyek penelitian (populasi)
- Sampling, ialah pencatatan sebgaiian kecil populasi atau sample. Yang diperoleh adalah nilai perkiraan (estimate value)
- Studi kasus (case study), yaitu pengumpulan data dengan mengambil beberapa elemen dan kemudian masing-masing elemen diselidiki secara mendalam. Kesimpulan yang ditarik hanya berlaku untuk elemen-elemen yang diselidiki.

Dalam hal ini penulis menggunakan cara studi kasus karena menguraikan karakteristik secara mendalam pada suatu perusahaan.

Pada hakekatnya penelitian dapat digolongkan menurut tempatnya antara lain :

1. Penelitian Perpustakaan (Library Research)

Untuk melengkapi data primer penulis membaca berbagai text book, literatur-literatur yang berhubungan dengan permasalahan yang akan dibahas, untuk mendapatkan teori, definisi serta analisis yang dapat dipergunakan dalam penulisan skripsi ini.

2. Penelitian Laboratorium (Laboratory Research)

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

untuk pengontrolan terhadap pengaruh 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 data primer. Untuk memperoleh data dan informasi yang diperlukan dalam penulisan skripsi ini, penulis melakukan dengan cara :

- Penelitian Lapangan (Field Research)

Untuk memperoleh data primer yang dibutuhkan penulis melakukan pengamatan langsung pada BAPEPAM dan PISO yang menjadi sumber data dan informasi. Data mengenai PT. Unggul Indah Corporation serta mengumpulkan data sekunder lainnya (prospektus, laporan keuangan dan lain-lain) yang diperlukan untuk analisis.

D. Tujuan Dan Manfaat Penelitian

Maksud dan tujuan dari pada penulisan skripsi ini adalah sebagai berikut :

1. Memperoleh gambaran pengaruh EBIT, peluang keuangan dan struktur modal terhadap earning per share.

2. Menerapkan alat-alat analisis yang telah dipelajari kedalam karya ilmiah.
3. Sebagai salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi.

E. Sistematika Pembahasan

Skripsi ini dibagi dalam lima bab, dengan rincian sebagai berikut :

BAB I. Pendahuluan

Pada bab ini diuraikan hal-hal yang menyangkut latar belakang masalah, metode penelitian, tujuan dan manfaat penelitian, dan sistematika pembahasan.

BAB II. Landasan Teori

Pada bab ini dikemukakan dasar-dasar teori yang berkaitan dengan masalah modal baik itu modal sendiri maupun modal asing. Selain itu juga dikemukakan teori-teori dasar mengenai penggunaan biaya modal terhadap struktur modal serta laba dan peluang keuangan perusahaan.

BAB III. Gambaran Umum Perusahaan

Pada bab ini dimuat gambaran umum perusahaan PT. Unggul Indah Cooperation sebagai objek penelitian yang mencakup sejarah singkat perusahaan, kegiatan usaha, serta data perusahaan.

BAB IV. Hasil Penelitian

Dalam bab ini akan dibahas mengenai variabel yang diteliti, diskripsi hasil penelitian serta pembahasan hasil penelitian.

BAB V. Kesimpulan dan Saran

Pada bab ini dimuat kesimpulan dari hasil pembahasan terdahulu. Disamping itu diberikan pula saran bagi perusahaan yang mungkin berguna untuk pengambilan keputusan dalam manajemen keuangan yang berkaitan dengan struktur modal sebagai jalan keluar atas masalah yang ada.

