

ANALISIS STRUKTUR MODAL TERHADAP PROFITABILITAS
PERUSAHAAN PADA PT.SONA TOPAS TOURISM INDUSTRY Tbk

SKRIPSI

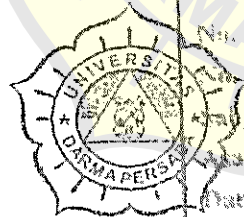
Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Tugas Akademik
Dan Melengkapi Sebagian Dari Syarat-Syarat
Guna Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi

Jurusan Manajemen

Oleh :

YUDI

NIM : 98410041



PERPUSTAKAAN UNIVERSITAS DARMA PERSADA	
No. Induk	002/SKR - PEM/04-05
No. Revisi	658 15 - JUD - a
Objek	MODAL
Abad	YUDI
Daerah lain-lain	SKR - PEM 29-10-04

FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS DARMA PERSADA
JAKARTA
2004

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS DARMA PERSADA**

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

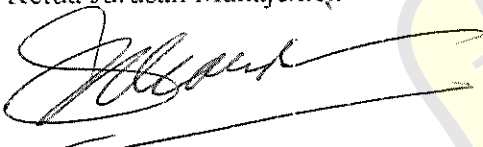
Nama : Yudi
NIM : 98410041
Jurusan : Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Analisis Struktur Modal terhadap Profitabilitas
Perusahaan pada PT. Sona Topas Tourism Industry Tbk.

Telah diperiksa dan disetujui untuk diujikan dihadapan Panitia Penguji Skripsi
pada tanggal 25 Agustus 2004.

Jakarta, 25 Agustus 2004

Mengetahui


Ketua Jurusan Manajemen



(Sukardi, SE)

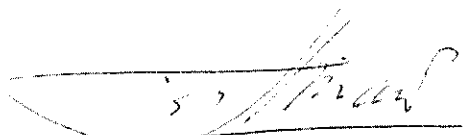
Menyetujui,

Pembimbing Materi



Drs. Wagimin Ady Susanto)

Pembimbing Teknis



(Dra. Sri Ari Widyaningsih)

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS DARMA PERSADA**

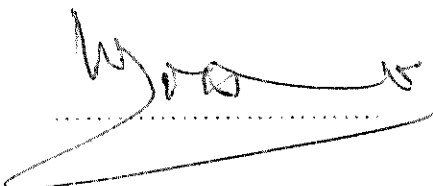
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Yudi
NIM : 98410041
Jurusan : Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Analisis Struktur Modal terhadap Profitabilitas
Perusahaan pada PT. Sona Topas Tourism Industry Tbk.

Telah diperiksa, dikaji dan diujikan dihadapan Panitia Penguji Skripsi pada tanggal
25 Agustus 2004.

Jakarta, 25 Agustus 2004

PANITIA PENGUJI SKRIPSI

Nama	Jabatan	Tanda Tangan
1. <u>DRS. SHANTI DANU BOESTAMAN</u>	Ketua	
2. <u>DRS. RAHEDI SOEGENG</u>	Anggota	
3. <u>DRS. WAGIMIN ADY SOESANTO</u>	Anggota	

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS DARMA PERSADA

LEMBAR PERNYATAAN


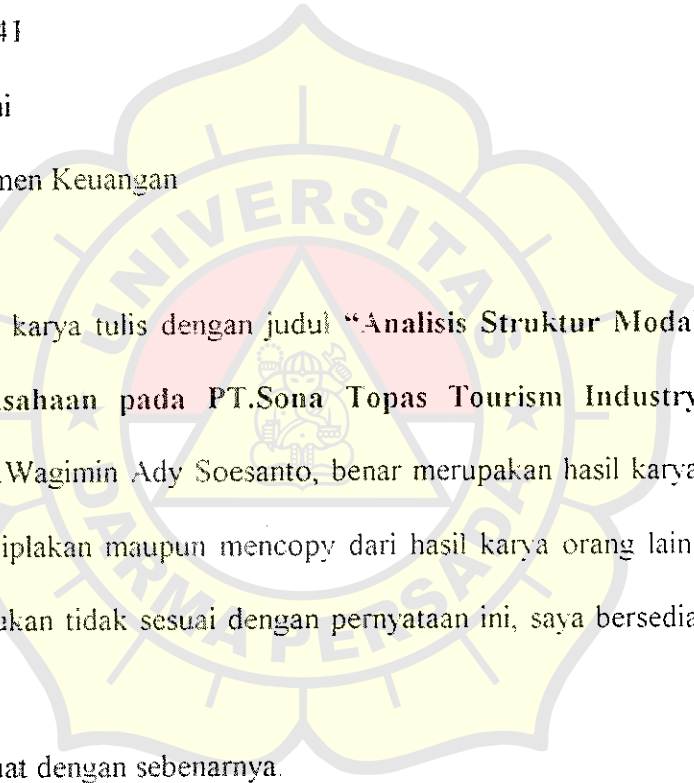
Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Yudi
NIM : 98410041
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen Keuangan

Dengan ini menyatakan bahwa karya tulis dengan judul “Analisis Struktur Modal terhadap Profitabilitas Perusahaan pada PT.Sona Topas Tourism Industry Tbk” di bawah bimbingan Drs.Wagimin Ady Soesanto, benar merupakan hasil karya sendiri dan bukan merupakan jiplakan maupun mencopy dari hasil karya orang lain. Apabila dikemudian hari ditemukan tidak sesuai dengan pernyataan ini, saya bersedia mempertanggung jawabkannya.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

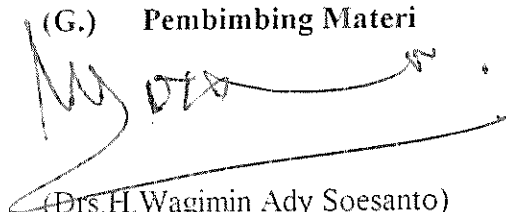
Yang Menyatakan,



METERAI
TEMPEL
1gt. 2C
6000
ENAM RIBU RUPIAH
(Yudi)

ABSTRAK

- (A.) YUDI (98410041)
- (B.) **ANALISIS STRUKTUR MODAL TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN PADA PT.SONA TOPAS TOURISM INDUSTRY Tbk.**
- (C.) Xii + 56 halaman ; 9 Tabel ; 1 gambar
- (D.) **Kata Kunci : Struktur Modal, Profitabilitas**
- (E.) **Alasan dan Tujuan Penelitian :** Sebagian besar masalah yang dihadapi oleh badan usaha adalah kelangkaan modal. Sedangkan modal merupakan salah satu faktor penting bagi orang-orang yang ingin mendirikan badan usaha atau melakukan perluasan usaha dan investasi. Oleh karena itu perlu adanya pengarahan, pengawasan, dan penilaian terhadap penggunaan dana tersebut.
Metode Penelitian : Dalam penelitian ini penulis menggunakan metode penelitian kepustakaan untuk memperoleh landasan teori, sedangkan laporan keuangan serta data-data mengenai PT.Sona Topas Tourism Industry Tbk. Diperoleh dari Pusat Referensi Pasar Modal (PRPM) di Bursa Efek Jakarta.
Hasil Penelitaian : Struktur modal PT. Sona Topas Tourism Industry Tbk. Terdiri dari hutang jangka panjang dan modal sendiri. Kebijakan struktur modal yang dipergunakan pada tahun 1999 hutang jangka panjang sebesar Rp.153.217.775.427,- atau 57,1 % dan bobot modal sendiri sebesar Rp.115.110.329.364,- atau 42,9 %. Pada tahun 2000 hutang jangka panjang perusahaan sebesar Rp.202.262.296.509,- atau 64,5 % dan bobot modal sendiri sebesar Rp.93.068.612.853,- atau 35,5 %. Pada tahun 2001 hutang jangka panjang perusahaan sebesar Rp.198.431.671.047,- atau 66,6 % dan bobot modal sendiri sebesar Rp. 99.644.410.610 atau 33,4 %.
Biaya modal rata-rata tertimbang (WACC) PT. Sona Topas Tourism Industry Tbk pada tahun 1999 adalah sebesar 8,2 % yang terdiri dari biaya hutang jangka panjang sebesar 8,03 % dan biaya modal sendiri sebesar 8,2 %. Biaya modal rata-rata tertimbang (WACC) pada tahun 2000 adalah sebesar 0,063 yang terdiri dari biaya hutang jangka panjang sebesar 7,99 % dari biaya hutang jangka panjang. Sebesar 2,85 %.
- (F.) **Daftar Pustaka : 13 buku**

(G.) **Pembimbing Materi**


(Drs.H.Wagimin Ady Soesanto)

KATA PENGANTAR

Dengan bersyukur kepada Allah Bapa di Surga melalui Putranya Tuhan Yesus Kristus yang telah memberikan Kasih karuniaNya dan anugerahNya sehingga saya dapat menyelesaikan Tugas Akhir yang berjudul "ANALISIS STRUKTUR MODAL TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAAN PADA PT.SONA TOPAS TOURISM INDUSTRY TBK". Tugas Akhir ini dibuat untuk memenuhi salah satu syarat akademik dan melengkapi sebagian dari syarat-syarat guna mencapai gelar sarjana ekonomi jurusan manajemen pada Universitas Darma Persada fakultas ekonomi.

Dengan selesainya penyusunan Tugas Akhir ini, Penyusun mengucapkan banyak terima kasih kepada pihak-pihak yang telah banyak membantu, diantaranya :

1. Papa dan Mama tersayang, yang membimbing, memberikan semangat, pengertian, kasih sayang, dan doa restu bagi penulis, juga Kakak saya Cristina, Abang saya Antony dan Viktor, dan adik saya Maruli.
2. Bapak Sukardi, selaku Ketua Jurusan Manajemen di Universitas Darma Persada.
3. Bapak Drs.Wagimin Ady Soesanto, selaku Dosen Pembimbing Materi yang telah membimbing penulis secara edukatif dengan sabar dari awal hingga akhir penyusunan skripsi. Tanpa dorongan dan kebaikan Bapak, skripsi ini tidak bisa segera rampung. Terima kasih banyak.

4. Ibu Dra.Sri Ari Widyaningsih, selaku pembimbing teknis, yang telah membimbing penulis dari awal studi sampai akhir. Terima kasih.
5. Dosen-dosen pengajar yang telah mengasuh dan membimbing penulis selama menjadi mahasiswa di Universitas Darma persada.
6. Pengurus perpustakaan di Universitas Darma Persada.
7. Saudara-saudara KP 8C dan guru saya K"Manis yang turut mendoakan saya
8. FL-FL Tj.Priok, patner di segmen mahasiswa, AV & film, teman –teman persekutuan dan gereja yang turut mendoakan saya.
9. Pestaria Oktavia Siregar, "You've made my life such a wonderful place to be filled with fun,laughter,with smiles, sharing and love.Thanks to God b'cause He gave me some one special like you."
10. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu-persatu yang telah membantu hingga terselesainya skripsi ini.

Meskipun penulis telah berupaya semaksimal mungkin untuk menampilkan karya tulis yang terbaik. tetapi hal itu nampaknya masih jauh dari kesempurnaan. Karena itu penulis sangat mengharapkan kritik dan saran dari pembaca. Dengan kerendahan hati semoga hasil ini dapat bermanfaat bagi kita semua.

Jakarta, Juli 2004

Penulis,

Yudi Tupamahu Sinambela

DAFTAR ISI

	Halaman
LEMBAR PERSETUJUAN	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
LEMBAR PERNYATAAN	iii
ABSTRAK.....	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR	xi
BAB I : PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang masalah.....	1
B. Pembatasan dan Perumusan Masalah.....	2
C. Tujuan Penelitian	4
D. Manfaat Penelitian.....	4
E. Metodologi Peneliitian.....	4
F. Sistematika Penulisan.....	6
BAB II : LANDASAN TEORI	
A. Pengertian Stuktur Modal.....	8

1. Pembagian Modal Aktif.....	8
2. Pembagian Modal Pasif.....	9
B: Jenis – Jenis Modal.....	11
1. Modal Asing.....	11
2. Pinjaman Obligasi.....	12
3. Pinjaman Hipotik.....	13
C: Modal Sendiri.....	14
1. Modal Saham.....	14
2. Cadangan.....	16
3. Laba Ditahan.....	16
D: Teori-Teori struktur Modal.....	16
E: Faktor-Faktor yang mempengaruhi struktur Modal.....	20
F: Biaya Komponen Struktur Modal.....	24
1. Cost of Capital.....	24
2. Biaya Modal Sendiri.....	26
3. Biaya Hutang.....	26
4. Biaya Modal Perusahaan dan nilai Perusahaan.....	27
5. Nilai Perusahaan.....	27
G: Pengertian dan Pengukuran Rasio-Rasio Profitabilitas.....	30
1. Pengertian Profitabilitas.....	30
2. Pengukuran Rasio-Rasio Profitabilitas.....	30

BAB III : GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN

A. Sejarah Berdirinya.....	32
B. Struktur Organisasi.....	33
C. Bidang Usaha.....	34
BAB IV : ANALISA DAN PEMBAHASAN	
A. Gambaran Struktur Modal.....	35
B. Biaya Modal P. T. Sona Topas Tourism Industry Tbk.....	37
C. Analisa Profitabilitas.....	44
D. Rata-Rata Profitabilitas.....	48
E. Profitabilitas Masing-Masing Sumber Dana.....	49
BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN	
A. Kesimpulan.....	52
B. Saran.....	54
DAFTAR PUSTAKA.....	56
DAFTAR RIWAYAT HIDUP PENULIS.....	
LAMPIRAN.....	

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
IV.1 Struktur Modal PT.Sona Topas Tourism Industry Tbk	36
IV.2 Jumlah Laba Operasi dan Nilai Perusahaan pada PT.Sona Topas Tourism Industry Tbk	43
IV.3 Jumlah Laba setelah pajak dan Total Asset PT.Sona Topas Tourism Industry Tbk	44
IV.4 Jumlah Laba setelah pajak dan Total Equity PT.Sona Topas Tourism Industry Tbk	45
IV.5 Jumlah Total Asset dan Total Equity PT.Sona Topas Tourism Industry Tbk	46
IV.6 Jumlah Net Income dan Operating Income PT.Sona Topas Tourism Industry Tbk	48
IV.7 Rata-rata Profitabilitas.	49
IV.8 Total Profitabilitas Komposisi Kewajiban Jangka Panjang.....	49
IV.9 Total Profitabilitas Komposisi Modal Sendiri.....	50

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
III.1 Struktur organisasi PT.Sona Topas Industry Tbk	34



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Sebagian besar masalah yang dihadapi oleh badan usaha adalah kelangkaan modal. Sedangkan modal merupakan salah satu faktor penting bagi orang-orang yang ingin mendirikan badan usaha atau melakukan perluasan usaha dan investasi. Oleh karena itu perlu adanya pengarahan, pengawasan, dan penilaian terhadap penggunaan dana tersebut.

Pengevaluasian terhadap sumber dan penggunaan dana diperlukan agar diperoleh gambaran tentang sejauh mana kemampuan dari dana tersebut untuk menghasilkan laba-rugi suatu perusahaan.

Memperoleh dana tidak dapat dilakukan atau dipenuhi seluruhnya oleh perusahaan itu sendiri (*Equity*), melainkan dapat diperoleh juga dari pinjaman (*debt*). Masing-masing dana mempunyai biaya, seperti adanya pinjaman perusahaan mempunyai beban tetap atas bunga pinjaman yang harus dibayar, tanpa memperdulikan tingkat laba perusahaan tersebut. Begitu pula dengan menjual surat berharga atau menerbitkan saham (*go public*), yaitu menawarkan atau menjual sebagian saham perusahaan kepada masyarakat luas melalui pasar modal. Oleh karena itu perusahaan dituntut mampu menentukan struktur modal yang optimal, yaitu menetapkan suatu keseimbangan antara penggunaan modal

sendiri dengan penggunaan pinjaman jangka panjang, dalam memenuhi kebutuhan dana bagi pembiayaan perusahaan.

Seperti telah disebutkan diatas bahwa penggunaan dana pembiayaan menimbulkan kewajiban, berupa biaya yang harus dikeluarkan, karena penggunaan dana atau biaya modal (*Cost of capital*) sangat penting di dalam pembiayaan perusahaan, dengan pengetahuan yang tepat mengenai biaya modal maka akan membantu manajer keuangan khususnya dan perusahaan pada umumnya di dalam mengambil keputusan yang tepat dalam menentukan struktur permodalan perusahaan.

Berdasarkan alasan-alasan yang diuraikan di atas, maka dalam penulisan skripsi ini penulis mengambil judul :

**“ANALISIS STRUKTUR MODAL TERHADAP PROFITABILITAS
PERUSAHAAN PADA P.T. SONA TOPAS TOURISM INDUSTRY
TBK”**

B. Pembatasan dan Perumusan Masalah

1. Pembatasan Masalah

Dalam penulisan skripsi ini, penulis menitikberatkan pembahasannya mengenai analisa struktur modal optimal dan pengaruhnya terhadap nilai perusahaan. Selain itu penulis akan memberikan pengertian

dan pemahaman yang mendalam mengenai struktur modal yang optimal dan bagaimana menentukan struktur modal perusahaan yang optimal.

Dalam melakukan penelitian ini penulis menganalisa laporan keuangan PT.Sona Topas Tourism Industry Tbk per 31 Desember tahun 1999,2000 dan 2001.

Dalam menganalisa struktur modal yang optimal dan pengaruhnya terhadap nilai perusahaan, penulis menghitung nilai perusahaan dan biaya modal yang dikeluarkan perusahaan yaitu biaya atas penggunaan hutang jangka panjang dan biaya penggunaan modal sendiri. Biaya modal tersebut kemudian akan dikombinasikan untuk mendapatkan biaya modal rata-rata tertimbang.

2. Perumusan Masalah

Berdasarkan uraian diatas, maka penulis dapat merumuskan masalah yang akan dibahas, yaitu :

- a. Bagaimana gambaran struktur modal yang diterapkan pada PT.Sona Topas Tourism Industry Tbk?
- b. Faktor-faktor apa saja yang mempengaruhi struktur modal perusahaan?
- c. Apakah struktur modal pada PT.Sona Topas Tourism Industry Tbk sudah optimal?

C. Tujuan Penelitian

Adapun tujuan penelitian ini adalah :

1. Untuk mengetahui sejauh mana kebijakan perusahaan dalam menentukan struktur modalnya.
2. Untuk mengetahui perbandingan struktur modal yang optimal apabila perusahaan menggunakan hutang jangka panjang dan modal sendiri.
3. Untuk mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal yang dapat mengoptimalkan keuntungan.

D. Manfaat Penelitian

1. Untuk mengetahui manfaat dari penetapan struktur modal optimal bagi pendapatan laba yang diinginkan oleh perusahaan dan pemegang saham.
2. Untuk menambah pengetahuan bagi penulis dan setiap orang yang membacanya mengenai struktur modal perusahaan yang optimal
3. Menambah masukan bagi perusahaan dalam mengambil keputusan yang berkenaan dengan penentuan struktur modal yang optimal.

E. Metodologi Penelitian

1) Metode Pengumpulan data

Metode penelitian penulisan skripsi ini bersifat deskriptif analisis yang berupa studi kasus pada PT.Sona Topas Tourism Industry Tbk. Adapun teknik pengumpulan data-data yang diperlukan adalah sebagai berikut :

- a. Penelitian kepustakaan; yaitu penulisan yang dilakukan dengan cara mengumpulkan, membaca, mencatat, membahas dan menelaah literatur bacaan yang berkaitan dengan materi penyusunan skripsi.
- b. Pengambilan data dari perusahaan yang dipublikasikan. Data ini didapat dari pusat referensi dan perpustakaan Bursa Efek Jakarta. Data-data tersebut berupa laporan tahunan perusahaan yang diolah dan dianalisis.

2) Metode Analisis Data

Metode analisa data kuantitatif yang dipergunakan dalam menentukan struktur modal yang optimum adalah biaya modal rata-rata tertimbang / WACC, dengan membandingkan setiap tahunnya biaya-biaya sebagai berikut:

- 1) Biaya hutang jangka panjang (Cost of Debt)

$$\text{Biaya hutang}(K_d) = \frac{\text{Bunga hutang yang dibayarkan oleh perusahaan}(F)}{\text{Nilai hutang}(B)}$$

- 2) Biaya Modal Sendiri (Cost of Equity)

$$\text{Biaya Modal Sendiri}(K_e) = \frac{\text{Laba saham bagi pemilik perusahaan}(E)}{\text{Nilai modal sendiri}(S)}$$

- 3) Biaya Modal Perusahaan

$$\text{Biaya Modal Perusahaan}(K_o) = K_e \left(\frac{S}{B + S} \right) + K_d \left(\frac{B}{B + S} \right)$$

F. Sistematika Penulisan

Sebagai gambaran umum dari keseluruhan, maka makalah ini disusun dan ditulis dengan sistematika sebagai berikut :

Bab I : PENDAHULUAN

Dalam bab ini, dikemukakan secara umum tentang latar belakang masalah, pembatasan dan perumusan masalah, tujuan dan manfaat pembahasan, teori yang digunakan, metodologi penelitian, dan sistematika penulisan.

Bab II : LANDASAN TEORI

Bab ini penulis menguraikan secara singkat tentang pengertian modal, jenis-jenis modal, teori-teori struktur modal, dan biaya penggunaan modal (cost of capital).

Bab III: TINJAUAN UMUM P.T.SONA TOPAS TOURISM INDUSTRY TBK

Dalam bab ini, penulis mengemukakan secara umum mengenai sejarah P.T.SONA TOPAS TOURISM INDUSTRY, struktur organisasi dan kegiatan usaha P.T tersebut.

Bab IV: ANALISIS DAN PEMBAHASAN

Dalam bab ini, penulis mengemukakan gambaran struktur modal P.T.SONA TOPAS TOURISM INDUSTRY dengan komposisi struktur modal yang optimal.

Bab V : KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini terdiri dari kesimpulan atas penelitian yang telah dilakukan pada bab-bab sebelumnya. Pada bagian terakhir bab ini, penulis akan mencoba memberikan saran yang diperlukan.

