

## ***ABSTRACT***

*The purpose of this research is to analyze the optimum capital structure that can maximize the firm value. Research object is done at PT Multi Husada Farma, based on their financial statement in 2005 until 2008. Variable that's used include capital structure and firm value. The capital structure that's analyzed include cost of equity, cost of long term debt, and cost of capital. The result shows that if we combine the long term debt and equity in capital structure, the firm value will increase compare to if the company only use it's own capital in their capital structure.*

*Keywords: Capital structure, cost of equity, cost of long term debt, cost of capital, firm value.*

## **ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis penggunaan struktur modal yang optimal sehingga dapat memaksimalkan nilai perusahaan. Objek penelitian dilakukan pada PT Multi Husada Farma, berdasarkan laporan keuangan tahun 2005 sampai dengan tahun 2008. Variabel yang digunakan meliputi struktur modal dan nilai perusahaan. Struktur modal yang diteliti meliputi biaya modal sendiri, biaya hutang jangka panjang, dan biaya modal keseluruhan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa dengan mengkombinasikan hutang jangka panjang dan modal sendiri dalam struktur modal, maka nilai perusahaan akan mengalami peningkatan dibandingkan jika perusahaan hanya menggunakan modal sendiri dalam struktur modalnya.

Kata – kata kunci: Struktur modal, biaya modal sendiri, biaya hutang jangka panjang, biaya modal keseluruhan, nilai perusahaan.

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
LEMBAR PENGESAHAN .....	ii
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI .....	iii
SURAT PERNYATAAN PENELITIAN.....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
<i>ABSTRACT</i> .....	ix
ABSTRAK .....	x
DAFTAR ISI .....	xi
DAFTAR GAMBAR .....	xiv
DAFTAR TABEL .....	xv
DAFTAR LAMPIRAN .....	xvi
BAB I. PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Identifikasi Masalah .....	4
1.3 Tujuan Penelitian .....	5
1.4 Manfaat Penelitian .....	5
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Struktur Keuangan .....	7
2.1.1 Faktor – Faktor yang Memengaruhi Struktur Keuangan .....	7
2.2 Struktur Modal .....	9
2.2.1 Hutang Jangka Panjang .....	10
2.2.1.1 Jenis Hutang Jangka Panjang .....	11
2.2.1.2 Keputusan Penggunaan Hutang Jangka Panjang .....	11
2.2.1.3 Kelebihan Penggunaan Hutang Jangka Panjang .....	12
2.2.1.4 Kelemahan Penggunaan Hutang Jangka Panjang .....	13
2.2.2 Saham Preferen .....	13
2.2.2.1 Jenis Saham Preferen .....	14
2.2.2.2 Kelebihan Penggunaan Saham Preferen .....	14
2.2.2.3 Kelemahan Penggunaan Saham Preferen .....	15
2.2.3 Modal Pemegang Saham .....	15
2.3 Teori Struktur Modal .....	16
2.3.1 <i>Modigliani – Miller (MM) Theory</i> .....	16
2.3.2 <i>Trade – Off Theory</i> .....	19
2.3.3 <i>Pecking Order Theory</i> .....	19
2.3.4 <i>Equity Market Timing</i> .....	21
2.4 Biaya Modal .....	21
2.4.1 Faktor – Faktor yang Memengaruhi Biaya Modal .....	22
2.5 Nilai Perusahaan .....	23
2.6 Peramalan .....	24

2.7 Kerangka Pemikiran .....	25
<b>BAB III. METODE PENELITIAN</b>	
3.1 Objek Penelitian .....	27
3.1.1 PT Multi Husada Farma .....	27
3.2 Metode Penelitian .....	29
3.2.1 Jenis Penelitian .....	29
3.2.2 Jenis dan Sumber Data .....	30
3.2.3 Teknik Pengumpulan Data .....	30
3.3 Definisi Operasional Variabel .....	31
3.3.1 Biaya Modal .....	31
3.3.1.1 Biaya Hutang .....	32
3.3.1.2 Biaya Modal Saham Preferen .....	33
3.3.1.3 Biaya Modal Ekuitas .....	34
3.3.1.4 Biaya Modal Keseluruhan .....	35
3.3.2 Nilai Perusahaan .....	36
3.3.3 Peramalan .....	36
3.3.3.1 Metode Rata – Rata Kumulatif .....	37
3.3.3.2 Metode Regresi Linear Sederhana .....	37
3.4 Desain Variabel .....	38
<b>BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1 Struktur Modal Perusahaan Berdasarkan <i>Pecking Order Theory</i> .....	39
4.2 Pengolahan Data Sebelum Restrukturisasi Struktur Modal .....	41
4.2.1 Laba Bersih .....	41
4.2.2 Biaya Penggunaan Modal Sendiri .....	43
4.2.3 Biaya Modal Keseluruhan .....	44
4.2.4 Nilai Perusahaan .....	45
4.3 Pengolahan Data Setelah Restrukturisasi Struktur Modal .....	46
4.3.1 Peramalan Pertumbuhan Laba Bersih .....	47
4.3.2 Biaya Penggunaan Modal Sendiri .....	48
4.3.3 Biaya Penggunaan Hutang Jangka Panjang .....	49
4.3.4 Biaya Modal Keseluruhan .....	50
4.3.5 Nilai Perusahaan .....	53
4.4 Perbandingan Penggunaan <i>Pecking Order Theory</i> dengan <i>Trade – Off Theory</i> .....	56
4.5 Peramalan Kebutuhan Modal .....	58
<b>BAB V. SIMPULAN DAN SARAN</b>	
5.1 Simpulan .....	61
5.2 Saran .....	62

DAFTAR PUSTAKA ..... 64

LAMPIRAN

DAFTAR RIWAYAT HIDUP/*CURRICULUM VITAE*

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran .....	26
-------------------------------------	----

## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Desain Variabel .....	38
Tabel 4.1	Total Modal PT Multi Husada Farma Tahun 2005 – 2008 .....	39
Tabel 4.2	Laba Bersih PT Multi Husada Farma Tahun 2005 – 2008 .....	41
Tabel 4.3	Biaya Penggunaan Modal Sendiri Sebelum Restrukturisasi Struktur Modal .....	43
Tabel 4.4	Biaya Modal Keseluruhan Sebelum Restrukturisasi Struktur Modal	44
Tabel 4.5	Nilai Perusahaan Sebelum Restrukturisasi Struktur Modal .....	45
Tabel 4.6	Peramalan Pertumbuhan Laba Bersih .....	47
Tabel 4.7	Biaya Penggunaan Modal Sendiri Setelah Restrukturisasi Struktur Modal .....	49
Tabel 4.8	Biaya Penggunaan Hutang Jangka Panjang Setelah Restrukturisasi Struktur Modal .....	50
Tabel 4.9	Alternatif Bobot Biaya Modal Keseluruhan .....	51
Tabel 4.10	Alternatif Biaya Modal Keseluruhan Setelah Restrukturisasi Struktur Modal .....	52
Tabel 4.11	Peramalan Laba Bersih Tahun 2011 .....	54
Tabel 4.12	Alternatif Nilai Perusahaan Setelah Restrukturisasi Struktur Modal	54
Tabel 4.13	Perbandingan Pecking Order Theory dengan Trade – Off Theory	56
Tabel 4.14	Laba Ditahan Tahun 2005 – 2008 .....	59
Tabel 4.15	Peramalan Kebutuhan Modal .....	59

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran A Perhitungan Peramalan Kebutuhan Modal
- Lampiran B Suku Bunga Bank Indonesia
- Lampiran C Laporan Laba Rugi PT Multi Husada Farma Tahun 2005
- Lampiran D Laporan Laba Rugi PT Multi Husada Farma Tahun 2006
- Lampiran E Laporan Laba Rugi PT Multi Husada Farma Tahun 2007
- Lampiran F Laporan Laba Rugi PT Multi Husada Farma Tahun 2008
- Lampiran G Neraca PT Multi Husada Farma Tahun 2005
- Lampiran H Neraca PT Multi Husada Farma Tahun 2006
- Lampiran I Neraca PT Multi Husada Farma Tahun 2007
- Lampiran J Neraca PT Multi Husada Farma Tahun 2008