

**Analisa Struktur Modal Beberapa
Perusahaan Go Public dan Pengaruhnya Terhadap
Earning Pershare di Pasar Modal Indonesia**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Tugas Akademik Dan Melengkapi
Sebagian Dari Syarat-Syarat Guna Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi
Jurusan Akuntansi Universitas Darma Persada

OLEH :

ARIF ADJI WIBOWO

NIM : 99440004



PERPUSTAKAAN IPM V DARMA PERSADA	
Induk	: 22 / SICR - FEA / 05 06
No Klas	: 3326 WIA - 2
Subjek	: Saham
Asal	: ARIF A-W
Dan lain-lain	: 20-9-2006

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS DARMA PERSADA
JAKARTA 2004**

**TIDAK BOLEH
DICOPY**

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

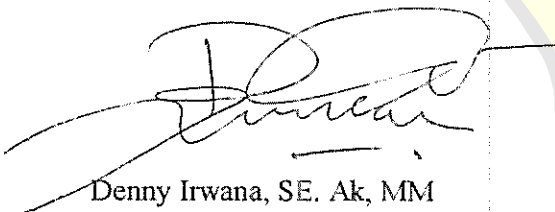
Nama : Arif Adji Wibowo
NIM : 99440004
Jurusan : Akuntansi
Judul : Analisa Struktur Modal Dari Beberapa Perusahaan Go Publik
Dan Pengaruhnya Terhadap Earning Per-Share Di Pasar Modal
Indonesia

Telah diperiksa dan disetujui untuk diujikan dalam sidang skripsi sarjana

Jakarta, 22 Mei 2004

Mengetahui

Ketua Jurusan Akuntansi

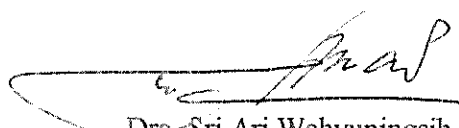

Denny Irwana, SE. Ak, MM

Menyetujui

Dosen Pembimbing Materi


Denny Irwana, SE. AK, MM

Dosen Pembimbing Teknis


Dra. Sri Ari Wahyuningsih, MM

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Arif Adji Wibowo
NIM : 99140004
Jurusan : Akuntansi
Program Studi : S 1
Judul Skripsi : Analisa Struktur Modal Dari Beberapa Perusahaan Go
Publik Dan Pengaruhnya Terhadap Earning Per-Share Di
Pasar Modal Indonesia.

Skripsi ini telah dikaji dan ditinjau dihadapan panitia penguji skripsi.

Jakarta, 29 Juli 2004

Panitia Penguji Skripsi

Nama	Jabatan	Tanda Tangan
1. Denny Irwana, SE. Ak, MM	Ketua
2. Drs. Boedi Setyo Hartono, Ak, MM	Anggota
3. Drs. Hassan Salipu, Ak	Anggota

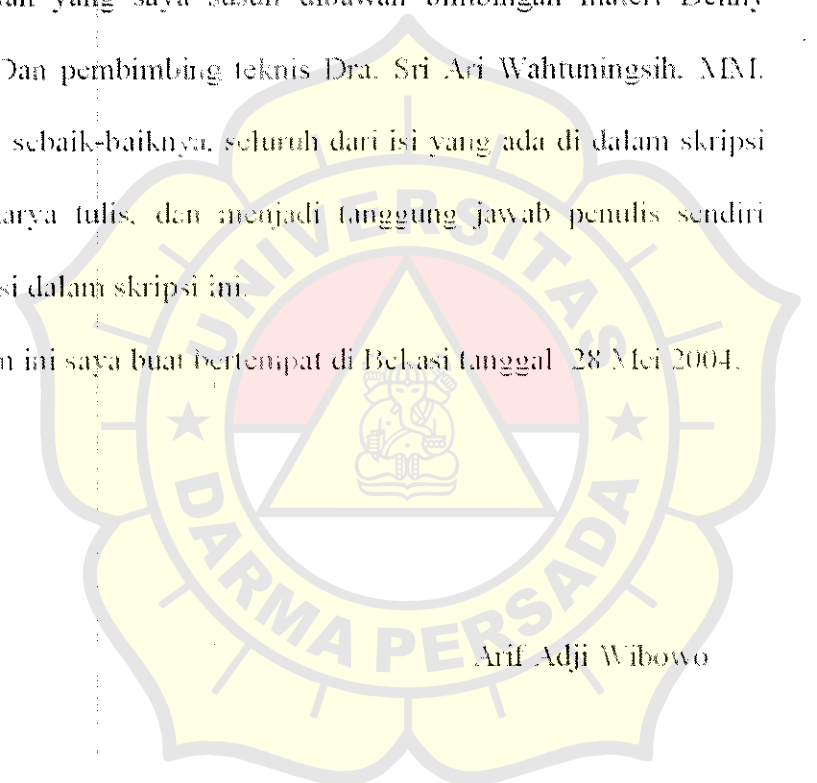
LEMBAR PERNYATAAN

Skripsi yang berjudul:

Analisa Struktur Modal Dari Beberapa Perusahaan Go Publik Dan Pengaruhnya Terhadap Earning Per-Share Di Pasar Modal Indonesia.

Merupakan karya ilmiah yang saya susun dibawah bimbingan materi Denny Irwana, SE.Ak. MM. Dan pembimbing teknis Dra. Sri Ari Wahtuningsih. MM. Karya ilmiah ini dibuat sebaik-baiknya, seluruh dari isi yang ada di dalam skripsi ini merupakan hasil karya tulis, dan menjadi tanggung jawab penulis sendiri apabila ada kesalahan isi dalam skripsi ini.

Demikianlah pernyataan ini saya buat bertempat di Bekasi tanggal 28 Mei 2004.



Arif Adji Wibowo

ABSTRAK

Arif Adji Wibowo, 99440004. ANALISA STRUKTUR MODAL DARI BEBERAPA PERUSAHAAN GO PUBLIK DAN PENGARUHNYA TERHADAP EARNING PER-SHARE DI PASAR MODAL INDONESIA. Skripsi. Jakarta : Universitas Darma Persada Jakarta, Mei 2004.

Menurut data di Pasar Modal sampai dengan tahun 2002 jumlah perusahaan yang telah memanfaatkan Pasar Modal sebagai salah satu alternatif pembelanjaan perusahaan telah mencapai 393 perusahaan.

Berdasarkan hal tersebut, penulis mengambil judul: "ANALISA STRUKTUR MODAL DARI BEBERAPA PERUSAHAAN GO PUBLIK DAN PENGARUHNYA TERHADAP EARNING PER-SHARE DI PASAR MODAL INDONESIA".

Masalah yang dibahas dalam penelitian tiada lain bertujuan untuk mengetahui apakah struktur permodalan telah membawa pengaruh positif terhadap tujuan perusahaan untuk memaksimalkan keuntungan bagi kepentingan para pemegang saham.

Metode penelitian yang digunakan adalah Kausal kooperatif, yaitu metode penelitian dimana variabel-variabel diterapkan dalam satu obyek penelitian. Adapun teknik pengumpulan data dilakukan dengan penelitian kepustakaan dan penelitian lapangan yang dilakukan dengan cara: observasi, interview.

Berdasarkan penelitian yang dilakukan penulis ternyata struktur permodalan membawa pengaruh terhadap earning per-share dan tingkat kepemilikan saham di dalam perusahaan tersebut.

Sebagai akhir dari penulisan skripsi ini adalah kesimpulan dan saran. Kesimpulan diperoleh dari pembahasan atas hasil penelitian yang menyatakan bahwa apabila diperhatikan besarnya EBIT yang diperoleh masing-masing perusahaan, maka diperoleh suatu gambaran bahwa walaupun EBIT yang dihasilkan adalah cukup berbeda diantara masing-masing perusahaan dapat dikatakan tidak mempunyai pengaruh sama sekali. Adapun saran yang dikemukakan merupakan bahan pertimbangan dalam mengupayakan kondisi yang lebih baik dimasa yang akan datang untuk kemajuan perusahaan.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT., yang telah mengkaruniakan kekuatan, kesehatan, kesempatan, kemudahan dan tentunya cinta kasih-Nya bagi penulis dalam melaksanakan segala hal yang berhubungan dengan proses pembuatan skripsi ini.

Pada kesempatan ini penulis juga ingin menyampaikan ungkapan terima kasih yang tulus kepada pihak-pihak yang telah membantu baik secara langsung ataupun dengan curahan doanya, hingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan sebaik-baiknya. Terima kasih ini penulis ucapkan kepada:

1. Bapak Drs. H. Shanti Danu Boestaman, selaku Dekan Fakultas Ekonomi yang telah membuat penulis bangga menjadi warga ekonomi.
2. Bapak Denny Irwana, SE, Ak, MPA, selaku dosen pembimbing materi dan Kajar Akuntansi yang telah memberikan pengarahan kepada penulis tentang pembuatan skripsi yang baik dan benar.
3. Ibu Dra. Sri Ari Wahyuningsih, M.L, selaku dosen pembimbing teknis, dan Sekjur Akuntansi yang telah memberikan bimbingan selama penulis berada di bangku kuliah.
4. Bapak Noer Adji (Alm) dan Ibu Yuli Kindarti tercinta yang telah mendidik dan membentuk penulis menjadi seperti sekarang sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Terima kasih atas cinta dan *support* yang telah

diberikan dalam kesehariannya. Semoga Allah selalu memberikan kebahagiaan bagi mereka. Amin!

5. Mbak Sari dan Mbahku tercinta yang telah membimbingku dan terus memberikan dukungannya, makasih!
6. Siti, yang terus-menerus memberi semangat dan cintanya dalam proses penyusunan skripsi ini. I Love U!!!
7. Rekan-rekan sekelas: Dila, Jeni, Whisnu, Andri, Ruby, Fitry, Triana, Putri, Retna, Teguh, Augustina, Vidi, Tita, Edy; semoga kita semua jadi orang sukses.
8. Teman-teman seperjuangan: Toni, Priyo Jawa, Pa'i, Donny, Ema, Adi Pitax, Haris, Iwan RT, Danu Otish, Togar Nining, Dany, Reza, Bowo Item, Ivan, Ali, Eko, May, Dini, Vio, Firman, Heru, Eni, Chiko, Yolan, Rini, Lena, Ani, Ewin, Ayu, Fathur dll, makasih.
9. Serta kepada semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

Penulis hanya dapat mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya atas jasanya yang begitu berarti bagi penulis. Semoga keikhlasan anda dalam membantu penyelesaian skripsi ini mendapat imbalan yang setimpal dari Allah SWT.

Demikianlah kata pengantar yang bisa penulis sampaikan, namun seperti pepatah lama mengatakan “tiada gading yang tak retak”, skripsi ini mungkin jauh dari sempurna. Oleh karena itu penulis memerlukan kritikan dan saran dari

berbagai pihak yang membaca skripsi ini sehingga penulis akan terus memperbaiki diri. Semoga skripsi ini bermanfaat bagi yang memerlukannya.

Jakarta, 28 Mei 2004

Penulis



DAFTAR ISI

	halaman
LEMBAR PENGESAHAN	i
LEMBAR PERNYATAAN.....	ii
ABSTRAK	iii
KATA PENGANTAR	iv
DAFTAR ISI	v
DAFTAR TABEL ..	xi
BAB I: PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Pemilihan Judul.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	2
1.3. Maksud dan Tujuan Penelitian.....	3
1.7. Metodologi Penelitian.....	4
1.9. Sistematika Penulisan.....	6
BAB II: LANDASAN TEORI.....	8
2.1. Pengertian Pasar Modal.....	8
2.2. Badan-badan yang Terlibat dalam Pasar Modal.....	9
2.3. Pengertian Modal.....	12
2.4. Struktur Permodalan dan Analisa.....	14
2.4.1. Pengertian Struktur Permodalan dan Tujuannya.....	14
2.4.2. Metode Analisa Struktur Permodalan Perusahaan.....	16
2.4.3. Metode Analisa Performance untuk Penilaian Tingkat Kemampuan.....	21
2.5. Hubungan Perubahan Struktur Modal dengan EPS serta Pengaruhnya terhadap Tingkat Kepemilikan.....	28
2.6. Pendapatan dan Kebijakan Dividen.....	29
2.6.1. Pendapatan.....	29

2.6.2.Kebijakan Deviden.....	31
2.6.3.Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Deviden.....	31
BAB III: TINJAUAN UMUM PASAR MODAL INDONESIA.....	33
3.1.Perkembangan Pasar Modal Indonesia.....	33
3.1.1.Pra Deregulasi.....	33
3.1.2.Era Deregulasi.....	34
3.1.3.Era Konsolidasi 1991 – Sekarang.....	35
3.2.Struktur Pasar Modal Indonesia.....	38
3.3.Bursa Efek Jakarta (BEJ).....	43
3.4.Persyaratan Go Publik.....	46
3.5.Perkembangan Perusahaan Go Publik.....	48
BAB IV: ANALISIS.....	51
4.1.Pemilihan Industri Perusahaan yang Go Publik.....	51
4.2.Gambaran Struktur Permodalan Perusahaan Industri.....	52
4.3.Analisa Struktur Permodalan Perusahaan.....	59
4.3.1.Dampak dari Berbagai Alternatif Pembelanjaan terhadap EBIT dan EPS.....	61
4.4.Analisa Performance Perusahaan.....	66
4.4.1.Ratio Likwiditas.....	67
4.4.2.Ratio Aktivitas.....	69
4.4.3.Ratio Profitabilitas.....	69
4.5.Analisa Hubungan Struktur Permodalan dengan EPS serta Pengaruhnya terhadap Tingkat Kepemilikan.....	70
BAB V PENUTUP.....	73
5.1.Kesimpulan.....	73
5.2.Saran.....	74
DAFTAR PUSTAKA.....	xi

DAFTAR TABEL

Tabel	halaman
3.1 Perkembangan Jumlah Perusahaan Go Publik.....	49
4.1 Data Nilai Aktiva, Hutang dan Modal Sendiri.....	53
4.2 Struktur Permodalan Perusahaan.....	56
4.3 Struktur Permodalan Beberapa Perusahaan Go Publik.....	59
4.4 Rata-rata EBIT pada Perusahaan Go Publik.....	60
4.5 Besarnya EPS dari Beberapa Perusahaan Go Publik.....	62
4.6 Rata-rata Perimbangan Pembelanjaan atau Leverage Faktor dan Pengaruhnya.....	63
4.7 Perkembangan Perimbangan Pembelanjaan Leverage Faktor Dari Rata-rata Industri dan Pengaruhnya terhadap EBIT dan EPS	64
4.8 Nilai Nominal Masing-masing Saham Perusahaan Go Publik	66
4.9 Likwiditas dari Beberapa Perusahaan Go Publik Berdasarkan Neraca.....	68
4.10 Solvabilitas Beberapa Perusahaan Go Publik Berdasarkan Neraca	69
4.11 Total Assets Turn Over dari Beberapa Perusahaan Berdasarkan Data Keuangan Tahun 1998-2002.....	70
4.12 Return On Equity (ROE) Beberapa Perusahaan Berdasarkan Data Keuangan 1998-2002.....	71
4.13 Dampak dari Perkembangan Tingkat Penggunaan Leverage Terhadap EPS.....	72

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Sejak diaktifkannya kembali Pasar Modal di Indonesia pada tahun 1976 peluang bagi perusahaan untuk mendapatkan sumber dana dalam membiayai pertumbuhannya menjadi semakin besar baik melalui modal sendiri maupun melalui modal asing. Melalui modal sendiri peluang mendapatkan sumber dana dari Pasar Modal ini dapat dilakukan dengan jalan menerbitkan dan menawarkan sahamnya di Bursa Efek Indonesia. Sedangkan melalui modal saham asing peluang untuk mendapatkan sumber dana dari Pasar Modal ini dapat dilakukan dengan jalan menerbitkan obligasi dan menawarkannya melalui Bursa Efek Indonesia.

Menurut data Badan Pasar Modal Indonesia, sampai dengan tahun 2002 jumlah perusahaan yang telah memanfaatkan Pasar Modal sebagai salah satu alternatif pembiayaan perusahaan telah mencapai 393 perusahaan.

Sebagai akibat dari adanya deregulasi dibidang keuangan dan Pasar Modal pada tahun 1989, jumlah perusahaan yang memanfaatkan Pasar Modal sebagai salah satu alternatif pembiayaan perusahaan dalam membiayai pertumbuhannya menjadi semakin meningkat dengan pesat, yaitu menjadi 67 buah. Dipandang dari sudut pembiayaan perusahaan, kebijaksanaan untuk membiayai pertumbuhan perusahaan baik dengan menggunakan modal asing maupun modal sendiri sedikit banyak akan membawa pengaruh baik terhadap

earning per-share sebagai salah satu gambaran keuntungan yang diharapkan pemodal mampu melakukan investasi terhadap pemilikan saham tersebut.

Semakin banyaknya perusahaan yang telah memanfaatkan Pasar Modal Indonesia ini sebagai salah satu alternatif pembelanjaan, menimbulkan daya tarik bagi penulis untuk dapat mengetahui secara lebih mendalam mengenai struktur permodalan dari beberapa perusahaan yang telah Go Publik dalam hubungannya dengan tujuan perusahaan yaitu memaksimalkan keuntungan bagi kepentingan para pemegang sahamnya.

Sesuai dengan uraian di atas, maka penulis tertarik untuk mengambil judul: "ANALISA STRUKTUR MODAL DARI BEBERAPA PERUSAHAAN GO PUBLIK DAN PENGARUHNYA TERHADAP EARNING PER-SHARE DI PASAR MODAL INDONESIA".

1.2 Perumusan Masalah

Yang menjadi permasalahan bagi penulis di dalam penelitian ini adalah:

1. Bagaimana struktur permodalan dari beberapa perusahaan yang telah go publik melalui Pasar Modal Indonesia tersebut.
2. Apakah struktur permodalan ini juga akan membawa pengaruhnya terhadap *earning per-share* dan tingkat kepemilikan saham di dalam perusahaan tersebut.
3. Dengan struktur permodalan tersebut apakah sudah membawa pengaruh yang positif terhadap tujuan perusahaan untuk memaksimalkan keuntungan bagi kepentingan pemegang sahamnya.

4. Bagaimana sebenarnya struktur permodalan yang sebaiknya diciptakan agar tujuan perusahaan untuk memaksimalkan keuntungan bagi kepentingan pemegang sahamnya ini dapat tercapai sesuai dengan yang diharapkan.

1.3 Maksud dan Tujuan Penelitian

Maksud dan tujuan dari penelitian ini selain untuk menambah ilmu pengetahuan penulis dibidang pembelanjaan perusahaan, juga untuk:

1. Mempelajari secara lebih mendalam mengenai struktur permodalan dari beberapa perusahaan yang telah menggunakan pasar modal sebagai salah satu alternatif pembelanjaan di Pasar Modal Indonesia.
2. Membandingkan struktur permodalan dari beberapa perusahaan yang telah menggunakan pasar modal sebagai salah satu alternatif pembelanjaan dalam membiayai pertumbuhannya itu antara perusahaan yang satu dengan perusahaan yang lainnya dalam waktu yang sama.
3. Melakukan penilaian terhadap *performance* perusahaan baik dipandang dari aspek likuiditas, solvabilitas, aktivitas, profitabilitas, leverage, pertumbuhan maupun penilaian.
4. Melakukan penilaian terhadap struktur permodalan dalam perusahaan tersebut terutama dengan menggunakan analisa indifference dan analisa probabilitas.

5. Melakukan analisa terhadap pengaruh Earning Per-Share dan tingkat kepemilikan di dalam perusahaan tersebut.

Sedangkan manfaatnya bagi kepentingan perusahaan dan pemegang saham adalah dapat dijadikan sebagai bahan masukan dalam menyusun perencanaan. Bagi perusahaan analisa ini dapat dijadikan sebagai bahan masukan terutama dalam menyusun perencanaan pemenuhan kebutuhan dana dalam membiayai pertumbuhannya di masa datang. Sedangkan bagi investor atau pemegang saham dapat dijadikan sebagai bahan masukan dalam mengambil keputusan investasi terhadap pemilikan saham perusahaan melalui Pasar Modal.

1.4 Metodologi Penelitian

1. Variabel-variabel yang Diteliti

Modal asing dalam perusahaan, Modal sendiri dalam perusahaan. Faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal: Tingkat bunga, Stabilitas dari Earning, Susunan dari aktiva, kadar resiko dari aktiva, Besarnya jumlah modal dibutuhkan, Keadaan pasar modal, Sifat manajemen, Besarnya suatu perusahaan, Hubungan struktur permodalan dengan earning per-share.

2. Metode Pengumpulan Data

Yaitu dengan menggunakan data sekunder. Penulis melakukan metode *Library Research* dengan cara membaca buku-buku, majalah dan surat-surat kabar yang berhubungan dengan obyek yang diteliti.

3. Metode Analisa Data

- a. Membandingkan struktur permodalan perusahaan dari waktu ke waktu dengan menggunakan *time series*. Struktur permodalan perusahaan dilihat dari berbagai aspek yaitu:
 - 1) Perbandingan antara hutang jangka panjang dengan modal sendiri dalam setiap tahun.
 - 2) Perbandingan antara total hutang dengan modal sendiri dalam setiap tahun.
 - 3) Perbandingan antara total hutang dengan total aktiva dalam setiap tahun.
- b. Membandingkan antara struktur permodalan perusahaan yang satu dengan perusahaan yang lain dalam waktu yang sama, baik melalui perbandingan antara hutang jangka panjang dengan modal sendiri, maupun antara total hutang dengan modal sendiri dan antara total hutang dan total aktiva.
- c. Membandingkan struktur permodalan perusahaan dengan rata-rata industri dalam kurun waktu yang sama, baik melalui perbandingan antara hutang jangka panjang dengan modal sendiri maupun antara total hutang dengan modal sendiri dan antara total hutang dengan total aktiva.
- d. Menentukan *indifference point* dalam menentukan titik keseimbangan antara pemakaian modal asing dan modal sendiri agar tujuan

perusahaan dalam memaksimalkan Earning Per-Share bagi kepentingan pemegang sahamnya dapat dicapai.

- e. Di samping itu, juga akan dilakukan beberapa analisa terhadap *performance* perusahaan yang disesuaikan dengan data yang tersedia melalui data keuangan dari beberapa perusahaan yang telah memasyarakatkan sahamnya melalui Pasar Modal Indonesia.

1.5 Sistematika Penulisan

Penulisan skripsi ini terdiri dari lima bab yang saling berkaitan satu dengan yang lain, dengan susunan sebagai berikut:

BAB I : PENDAHULUAN

Membahas mengenai latar belakang penelitian dan pemilihan judul, perumusan masalah, maksud dan tujuan penelitian, metodologi penelitian, dan sistematika penulisan skripsi.

BAB II : KERANGKA TEORITIS

Membahas mengenai pengertian pasar modal, badan-badan yang terlibat dalam pasar modal, pengertian modal, struktur permodalan dan analisa, hubungan perubahan struktur modal dengan EPS serta pengaruhnya terhadap tingkat kepemilikan, serta pendapatan dan kebijakan deviden.

BAB III : TINJAUAN UMUM PASAR MODAL INDONESIA

Membahas mengenai sejarah berdirinya Pasar Modal di Indonesia. Badan-badan yang terlibat dalam Pasar Modal Indonesia, beberapa

persyaratan untuk Go Publik dan perkembangan perusahaan Go Publik di Pasar Modal Indonesia.

BAB IV : ANALISIS

Membahas mengenai pemilikan industri perusahaan yang Go Publik, gambaran struktur permodalan dalam industri perusahaan Go Publik dan analisa struktur permodalan. Kemudian dilanjutkan dengan analisa terhadap beberapa performance perusahaan serta analisa hubungan struktur permodalan dengan EPS serta pengaruhnya terhadap tingkat kepemilikan.

BAB V : PENUTUP

Berisikan kesimpulan dari pembahasan pada bab-bab terdahulu di atas dan saran dalam tujuan bagi kepentingan pemegang saham.

