

**ANALISIS STRUKTUR MODAL DALAM USAHA MEMAKSIMALKAN NILAI
PERUSAHAAN PADA BANK BNI**

SKRIPSI

Program Studi Manajemen

Nama : Gita Ayu Purwaningtyas

NIM : 43107010094



FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MERCU BUANA

JAKARTA

2011

**ANALISIS STRUKTUR MODAL DALAM USAHA MEMAKSIMALKAN NILAI
PERUSAHAAN PADA BANK BNI**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar

SARJANA EKONOMI

Program Studi Manajemen – Srata 1

Nama : Gita Ayu Purwaningtyas
N I M : 43107010094



**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA
2011**

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Gita Ayu Purwaningtyas

Nim : 43107010094

Program Studi : Manajemen S1

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni hasil karya sendiri. Apabila saya mengutip dari karya orang lain, maka saya mencantumkan sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Saya bersedia dikenai sanksi pembatalan skripsi ini apabila terbukti melakukan tindakan plagiat (penjiplakan).

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 22 September 2011

(Gita Ayu Purwaningtyas)
NIM : 43107010094

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Gita Ayu Purwaningtyas

NIM : 43107010094

Program Studi : Manajemen - Strata 1

Judul Skripsi : **“Analisis Struktur Modal Dalam Usaha Memaksimalkan Nilai
Perusahaan Pada Bank BNI”**

Tanggal Lulus Ujian : 22 September 2011

Disahkan oleh:

Pembimbing Skripsi

(Luna Haningsih, S.E, M.E.)

Tanggal :

Dekan FE

Ketua Program Studi Manajemen S1

(DR.Wiwik Utami,Ak,M.si)

Tanggal :

(Arief Bowo Prayoga, S.E ,M.M.)

Tanggal :

LEMBAR PENGESAHAN DEWAN PENGUJI

Skripsi

Analisis Struktur Modal Dalam Usaha

Memaksimalkan Nilai Perusahaan

Pada Bank BNI

Dipersiapkan dan Disusun oleh:

Gita Ayu Purwaningtyas
43107010094

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada tanggal 22 September 2011

Susunan Dewan Penguji
Ketua Penguji / Pembimbing

(Luna Haningsih S.E., M.E.)

Anggota Dewan Penguji

(Hesti Maheswari,SE,M.Si)

Anggota Dewan Penguji

(Mochamad Rizki,BBA,MBA)

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum wr.wb

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, karunia dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian ini tepat pada waktunya tanpa halangan yang berarti. Sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “*Analisis Struktur Modal Dalam Usaha Memaksimalkan Nilai Perusahaan Pada Bank BNI*” sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Manajemen S1 di Universitas Mercu Buana Jakarta.

Penulis menyadari bahwa karya ini masih jauh dari sempurna dan banyak kekurangan. Namun, penulis berharap skripsi ini bisa memberikan manfaat untuk menambah pengetahuan khususnya bagi penulis sendiri dan juga bagi para pembaca, selain itu kritik dan saran yang sifatnya membangun sangat penulis harapkan demi kesempurnaan penulisan di masa yang akan datang.

Penulisan skripsi ini, dapat terselesaikan dengan bekal dan ilmu pengetahuan yang diperoleh semasa mengikuti perkuliahan dan juga atas bantuan keluarga, para Dosen-dosen, sahabat dan teman-teman, serta berbagai pihak lainnya. Dalam kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Ir. Arisetyanto Nugroho, M.M selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Ibu DR.Wiwik Utami, Ak.M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Mercu Buana.

3. Bapak H. Arief Bowo Prayoga, S.E, M.M selaku Ketua Jurusan Manajemen S1 Fakultas Ekonomi Universitas Mercu Buana.
4. Ibu Luna Haningsih, S.E, M.E, selaku dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan dengan sabar, memberikan pemikiran yang sangat berarti, serta dorongan dan motivasi kepada penulis untuk segera dapat menyelesaikan skripsi ini.
5. Bapak/Ibu Dosen pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Mercu Buana, atas semua ilmu dan pengetahuan yang telah diberikan kepada penulis selama di perkuliahan.
6. Kedua orang tua tercinta penulis Ayah Hendro Purwastio dan Mamah Cicih Sukarsih, yang telah memberikan Do'a dan Restunya, kasih sayang, perhatian, motivasi dan dukungan moril maupun materil yang diberikan penulis selama ini.
7. Adik tercinta Ghea Ambar Pangestika, Gyska Astri Patriaramdhani, dan juga si Montok Garien Agystia Puspalarasati, terima kasih atas segala dukungan moril, jangan nakal ya selalu nurut apa kata orang tua, dan sekolahnya harus belajar yang rajin biar pintar, OK...!!!
8. Buat keluarga besar penulis, yang selalu mendukung penulis, Terutama buat *Uti Pariyem dan Atung R. Hendro H* yang selalu mendo'akan cucunya untuk segera menyelesaikan di bangku perkuliahan.
9. "*My Boyfriend*" Muhamad Sunandar, makasih atas doanya dan mau mengantarkan penulis bolak-balik kampus dan juga selalu memberikan semangat untuk menyelesaikan penelitian ini.

10. Buat Tiffany, Hexalia, Ratna, Icha, Nur, dan Syarifah Munawaroh terima kasih dan menjadi sahabat-sahabat terbaik selama di perkuliahan, dan yang telah membantu untuk memberi semangat.

11. Teman-teman angkatan 2007 Fakultas Ekonomi jurusan Manajemen yang penulis tidak bisa disebutkan satu persatu, terima kasih untuk semuanya.

12. Terakhir kepada semua pihak, rekan dan sahabat yang tidak bisa penulis sebut satu persatu

Dengan segenap usaha dan kemampuan penulis yang terbatas, penulis telah menyelesaikan penelitian ini dengan semaksimal mungkin. Adapun kekurangan baik dalam materi maupun cara penyajian, penulis mohon maaf. Penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun, agar dapat membuat penelitian yang lebih baik lagi dimasa mendatang.

Akhir kata, semoga penelitian ini dapat bermanfaat bagi penulis dan pembaca dan menjadi referensi bagi mahasiswa Manajemen.

Wassalamu'alaikum wr.wb

Jakarta, 22 September 2011

Penulis,

Gita Ayu purwaningtyas

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PERNYATAAN KARYA SENDIRI	iii
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	iv
LEMBAR PENGESAHAN DEWAN PENGUJI	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
ABSTRAK	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Perumusan Masalah	3
1.3 Tujuan dan Kegunaan Penelitian	3
1.4 Pembatasan Masalah	4
BAB II LANDASAN TEORI	5
2.1 Manajemen Keuangan	5
2.2 Pengertian Struktur Modal & Keuangan	6
2.2.1 Pengertian Struktur Modal	6
2.2.2 Pengertian Struktur Keuangan	7
2.3 Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal	7

2.4 Teori Struktur Modal.....	10
2.4.1 MM Teori Dengan Pajak	10
2.4.2 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	11
2.5 Konsep Biaya Modal.....	13
2.6 Komponen – Komponen Struktur Modal	13
2.6.1 Modal Jangka Panjang	13
2.6.2 Modal Sendiri	14
2.7 Komponen Biaya Modal	16
2.7.1 Biaya Modal.....	16
2.7.1.1 Biaya Hutang Jangka Panjang	16
2.7.1.2 Biaya Saham Preferen.....	18
2.7.1.3 Biaya Saham Biasa	19
2.7.1.4 Biaya Laba Ditahan	23
2.7.1.5 Biaya Modal Rata-Rata Tertimbang.....	23
2.8 Pengertian Nilai Perusahaan	25
2.9 Hubungan Biaya Modal dengan Nilai Perusahaan	25
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	27
3.1 Obyek Penelitian	27
3.1.1 Sejarah Singkat Perusahaan	27
3.2 Desain Penelitian.....	29
3.3 Objek Penelitian.....	29
3.4 Variabel dan Pengukurannya	30
3.4 Metode Pengumpulan Data.....	32
3.5 Jenis Data	32

3.6 Metode Analisis Data.....	32
3.6.1 Mencari Nilai Hutang Jangka Panjang.....	32
3.6.2 Perhitungan Biaya Modal	32
3.6.3 Perhitungan Nilai Perusahaan	33
3.6.4 WACC Trial and Error.....	33
3.6.5 Nilai Perusahaan Trial and Error	33
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	37
4.1 Struktur Modal	38
4.2 Tarif Pajak Rata –Rata Tertimbang.....	40
4.3 Tingkat Suku Bunga Jangka Panjang.....	43
4.4 Biaya Modal Hutang Jangka Panjang	45
4.5 Biaya Modal Saham Biasa	48
4.6 Biaya Modal Laba Ditahan	49
4.7 Proporsi Modal.....	51
4.8 WACC Aktual.....	52
4.9 EBIT	53
4.10 Nilai Perusahaan Aktual.....	53
4.11 WACC Trial and Error.....	55
4.12 Nilai Perusahaan Trial and Error.....	56
4.13 WACC Optimal dan Nilai Perusahaan maksimum.....	66
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	69
5.1 Kesimpulan	69
5.2 Saran	70

DAFTAR PUSTAKA	71
LAMPIRAN	72
Lampiran 1 : WACC Trial and Error Tahun 2005.....	73
Lampiran 2 : WACC Trial and Error Tahun 2006.....	74
Lampiran 3: WACC Trial and Error Tahun 2007.....	75
Lampiran 4: WACC Trial and Error Tahun 2008.....	76
Lampiran 5: Nilai Perusahaan Trial and Error 2005.....	77
Lampiran 6: Nilai Perusahaan Trial and Error 2006.....	78
Lampiran 7: Nilai Perusahaan Trial and Erro 2007	79
Lampiran 8: Nilai Perusahaan Trial and Error 2008.....	80
Lampiran 9: WACC Trial and Error dan Nilai Perusahaan Trial and Error 2005	81
Lampiran 10 : WACC Trial and Error dan Nilai Perusahaan Trial and Error 2006	82
Lampiran 11: WACC Trial and Error dan Nilai Perusahaan Trial and Error 2007	83
Lampiran 12: WACC Trial and Error dan Nilai Perusahaan Trial and Error 2008	84
Lampiran 13: Laporan Laba Rugi Konsolidasi 2005.....	85
Lampiran 14: Neraca Konsolidasi 2005	87
Lampiran 15: Laporan Laba Rugi Konsolidasi 2006.....	89
Lampiran 16: Neraca Konsolidasi 2006	90
Lampiran 17 : Laporan Laba Rugi Konsolidasi 2007.....	92
Lampiran 18 : Neraca Konsolidasi 2007	94
Lampiran 19 : Laporan Laba Rugi Konsolidasi 2008.....	96
Lampiran 20 : Neraca Konsolidasi 2008	98

DAFTAR TABEL

Halaman

Tabel IV.1 Struktur Modal.....	38
Tabel IV.2 Tarif Pajak Rata-Rata Tertimbang.....	41
Tabel IV.3 Tingkat Suku Bunga jangka Panjang.....	43
Tabel IV.4 Biaya Modal Hutang Jangka Panjang.....	45
Tabel IV.5 Biaya Modal Saham Biasa.....	48
Tabel IV.6 Biaya Modal Laba Ditahan.....	49
Tabel IV.7 Proporsi Modal	51
Tabel IV.8 WACC Aktual	52
Tabel IV.9 EBIT	53
Tabel IV.10 Nilai Perusahaan Aktual	55
Tabel IV.11 WACC Trial and Error	56
Tabel IV.12 Nilai Perusahaan Trial and Error	61
Tabel IV.13 WACC Optimal dan Nilai Perusahaan Aktual	66

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1	
Lampiran 1 : WACC Trial and Error Tahun 2005.....	73
Lampiran 2 : WACC Trial and Error Tahun 2006.....	74
Lampiran 3: WACC Trial and Error Tahun 2007.....	75
Lampiran 4: WACC Trial and Error Tahun 2008.....	76
Lampiran 5: Nilai Perusahaan Trial and Error 2005.....	77
Lampiran 6: Nilai Perusahaan Trial and Error 2006.....	78
Lampiran 7: Nilai Perusahaan Trial and Erro 2007	79
Lampiran 8: Nilai Perusahaan Trial and Error 2008.....	80
Lampiran 9: WACC Trial and Error dan Nilai Perusahaan Trial and Error 2005	81
Lampiran 10 : WACC Trial and Error dan Nilai Perusahaan Trial and Error 2006.....	82
Lampiran 11: WACC Trial and Error dan Nilai Perusahaan Trial and Error 2007.....	83
Lampiran 12: WACC Trial and Error dan Nilai Perusahaan Trial and Error 2008.....	84
Lampiran 13: Laporan Laba Rugi Konsolidasi 2005.....	85
Lampiran 14: Neraca Konsolidasi 2005	87
Lampiran 15: Laporan Laba Rugi Konsolidasi 2006.....	89
Lampiran 16: Neraca Konsolidasi 2006	91
Lampiran 17 : Laporan Laba Rugi Konsolidasi 2007.....	93
Lampiran 18 : Neraca Konsolidasi 2007	95
Lampiran 19 : Laporan Laba Rugi Konsolidasi 2008.....	97
Lampiran 20 : Neraca Konsolidasi 2008	99