

**ANALISIS STRUKTUR MODAL OPTIMAL PADA PT. INDOFOOD SUKSES
MAKMUR TBK TAHUN 2008-2019**

SKRIPSI



Disusun Oleh:

DESY FRANCYSCA GINTING

12130016

FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI AKUNTANSI

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2020

HALAMAN PENGAJUAN

SKRIPSI

Diajukan Kepada Fakultas Bisnis Program Studi Akuntansi

Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat

Guna Memperoleh

Gelar Sarjana Akuntansi

Disusun oleh:

Desy Francysca Ginting

12130016

FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI AKUNTANSI

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2020

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
SKRIPSI/TESIS/DISERTASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Kristen Duta Wacana, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Desy Francysca Ginting
NIM : 12130016
Program studi : Akuntansi
Fakultas : Bisnis
Jenis Karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Kristen Duta Wacana **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*None-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

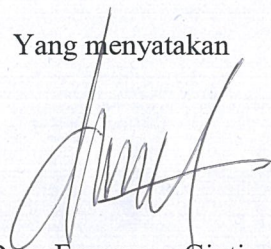
**“ANALISIS STRUKTUR MODAL OPTIMAL PADA PT INDOFOOD SUKSES
MAKMUR TBK TAHUN 2008-2019”**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti/Noneksklusif ini Universitas Kristen Duta Wacana berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama kami sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta
Pada Tanggal : 16 Desember 2020

Yang menyatakan


(Desy Francysca Ginting)

NIM. 12130016

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

**“ANALISIS STRUKTUR MODAL OPTIMAL PADA PT. INDOFOOD SUKSES
MAKMUR TBK TAHUN 2008-2019”**

telah diajukan dan dipertahankan oleh:

DESY FRANCYSCA GINTING

12130016

dalam Ujian Skripsi Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis

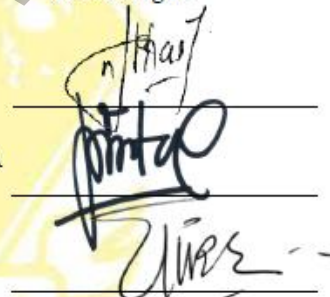
Universitas Kristen Duta Wacana

dan dinyatakan DITERIMA untuk menerima salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana
Akuntansi pada tanggal (10 Desember 2020)

Nama Dosen

Tanda Tangan

1. Retno Ika Sundari, SE., M.Si.
(Ketua Tim Penguji)
2. Christine Novita Dewi, S.E, M.Acc., Akt., CA, CMA, CPA
(Dosen Penguji)
3. Dra. Emi Ekawati, MBA., MSA., Ph.D.
(Dosen Pembimbing)



Yogyakarta, 16 Desember 2020

Disahkan Oleh,

Dekan Fakultas Bisnis

Ketua Program Studi Akuntansi



Dr. Perminas Pangeran, SE., M. Si.

Christine Novita Dewi, SE, MAcc, Ak, CA, CMA, CPA.

HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul:

ANALISIS STRUKTUR MODAL OPTIMAL PADA PT. INDOFOOD SUKSES MAKMUR TBK TAHUN 2008-2019

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi Sarjana pada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta, adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak lain di Perguruan Tinggi atau instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jika dikemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar sarjana saya.

Yogyakarta, 27 November 2020



Desy Francysca Ginting

12130016

HALAMAN MOTTO

“Takut akan Tuhan adalah permulaan pengetahuan, tetapi orang bodoh menghina hikmat dan didikan”

(Amsal 1 : 7)

“Apapun juga yang kamu perbuat, perbuatlah dengan segenap hatimu seperti untuk Tuhan dan bukan untuk manusia”

(Kolose 3:23)

“Saya tidak ingin menjadi orang dengan tangan yang penuh beristirahat dari mimpi, tapi seseorang yang penuh dengan mimpi yang tidak bisa mengistirahatkan tangannya”

(Epik High Tablo)

“Jika Anda bertanya kepada saya alasan mengapa saya berusaha sekuat tenaga, tidak ada alasan. Berusaha keras adalah tugas setiap orang dalam hidup.”

(RAIN)

“ Bekerjalah sampai Idolamu menjadi sainganmu.”

(BIGBANG G-Dragon)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Dalam penyusunan skripsi ini memerlukan bantuan dari berbagai pihak.

Oleh karena itu, skripsi ini saya persembahkan kepada :

1. Tuhan Yesus Kristus yang adalah Tuhan dan Juru selamat saya, yang selalu memberikan hikmat dan kemampuan untuk dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Bagi Dialah kemuliaan sampai selama-lamanya.
2. Ibu Dra. Erni Ekawati, MBA., MSA., Ph.D **selaku dosen pembimbing saya dalam proses pembuatan** skripsi ini yang selalu membimbing dan mengarahkan saya.
3. Kedua Orangtua saya, Bapak Suhardi dan Ibu Maesaroh yang sangat saya cintai yang selalu memberikan kekuatan, semangat, dan doa serta dukungan yang begitu luar biasa kepada saya dan juga kepada adik-adik saya tersayang Novita Natalia Ginting dan Stevanie Patricia Ginting yang juga selalu memberikan dukungan dan motivasi kepada saya.
4. Kepada semua orang yang menanyakan kapan saya lulus dan wisuda.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat, kasih, perlindungan dan bimbinganNya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“ANALISIS STRUKTUR MODAL OPTIMAL PADA PT. INDOFOOD SUKSES MAKMUR TBK TAHUN 2008-2019”** dengan baik. Penulisan skripsi ini dimaksudkan guna memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Akuntansi pada Fakultas Bisnis Jurusan Akuntansi Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta.

Pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah berkenan membantu dan mendukung dalam pengerjaan penelitian ini hingga selesai. Baik bantuan berupa ide, gagasan, materi, maupun berupa dorongan semangat dalam penyelesaian penelitian ini dengan baik. Oleh karena itu, penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada pihak-pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini, yaitu :

1. Tuhan Yesus Kristus yang selalu memberikan Rahmat dan penyertaanNya selama menempuh kuliah hingga pembuatan skripsi, sehingga penulis mampu menyelesaikan dan mengerjakan skripsi ini dengan baik.
2. Keluargaku tercinta Bp Suhardi serta Ibu Maesaroh dan keluarga semua yang telah memberikan motivasi doa dan semangat yang begitu luar biasa, demi terselesaikannya skripsi ini.
3. Ibu Dra. Erni Ekawati, MBA., MSA., Ph.D selaku Dosen Pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu dengan tekun dan sabar dalam memberikan bimbingan, petunjuk serta pengarahan sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
4. Bapak-bapak dan Ibu-ibu dosen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta yang telah berjasa mendidik dan memberikan ilmu kepada penulis selama mengikuti pendidikan di Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta.
5. Kak Debby Bratary Sembiring yang telah membantu serta memberikan motivasi untuk saya dan menjadi panutan serta selalu memberikan motivasi dalam keadaan senang maupun susah.

6. Untuk Orang-Orang yang sudah membantu saya dalam masa penelitian skripsi saya ini Lian Amekan, Lianda, Krista Sihotang, Nevi, Vivin, Yesika, Kak Asrat, Nanda Ginting, Mellynda, Ibu Silvy dan yang paling adalah dukungan dari keluarga besar di Pebayuran dan Medan serta siapapun yang sudah membantu dan namanya belum disebut Terima Kasih dan Minta Maaf.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan, untuk itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun dari pembaca guna menjadikan skripsi ini lebih sempurna.

Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkannya.

Yogyakarta, 27 November 2020

Penulis,



Desy Francysca Ginting

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGAJUAN	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
ABSTRAK	xv
ABSTRACT	xvi
BAB I. PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Rumusan Masalah	6
1.3. Tujuan Penelitian	6
1.4. Kontribusi Penelitian	7
1.5. Batasan Masalah	8
BAB II. LANDASAN TEORI	9
2.1. Landasan Teori	9

2.1.1	Stuktur Modal	9
2.1.2	Teori Struktur Modal	11
2.1.3	Teori Trade-Off	12
2.1.3.1	Berdasarkan Teori.....	12
2.1.3.2	Cara Menghitung Struktur Modal yang Optimal.....	17
BAB III.	METODA PENELITIAN dan PROFIL PERUSAHAAN.....	21
3.1.	Metode Penelitian	21
3.1.1.	Sumber Data	21
3.1.2.	Alat Analisis	21
3.1.3.	Langkah-Langkah Penelitian untuk Berbagai Leverage	22
3.2.	Profil Perusahaan	23
3.2.1	Profil Perusahaan PT. Indofood Sukses Makmur Tbk	23
3.2.2	Struktur Pemegang Saham PT Indofood Sukses Makmur ...	25
3.2.3	Visi, Misi dan Nilai PT. Indofood Sukses Makmur Tbk.....	26
3.2.4.	Anak Perusahaan PT. Indofood Sukses Makmur Tbk	27
3.2.4.1	PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk	27
3.2.4.2	Indofood Agri Resources Ltd	29
3.2.4.3	PT Indomarco Adi Prima.....	30
3.2.4.4	PT Bogasari <i>Flour Mills</i> (BFM).....	31
3.2.5	Struktur Manajemen PT Indofood Sukses Makmur Tbk.....	33
BAB IV.	HASIL PENELITIAN	34
4.1.	Analisis <i>Cost o Debt, rd</i> untuk Berbagai Leverage.....	34
4.2.	Analisis <i>Cost of Equity, rs</i> untuk Berbagai Leverage	35
4.2.1.	Analisis Beta untuk Berbagai Leverage	35

4.2.2. <i>Cost of Equity, r_s</i> untuk Berbagai Leverage.....	36
4.3. Analisis <i>Weighted Average Cost Of Capital, WACC</i> untuk Berbagai Leverage	38
4.4. Analisis <i>Value of Operations</i> untuk Berbagai Leverage.....	39
4.5. Pembahasan.....	41
BAB V. PENUTUP	43
5.1. Kesimpulan	43
5.2. Saran	44
DAFTAR PUSTAKA	45
LAMPIRAN	47

©UKDW

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1. Tingkat <i>Leverage Ratio</i> PT. Indofood Sukses Makmur Tbk.....	5
Tabel 3.1. Tabel Pemegang Saham PT Indofood Sukses Makmr Tbk	26
Tabel 4.1. Tabel <i>Cost of Debt, rd</i>	34
Tabel 4.2. Tabel Beta Saham, β	35
Tabel 4.3. Tabel <i>Cost of Equity, rs</i>	36
Tabel 4.4. Tabel <i>Weighted Average Cost Of Capital, WACC</i>	38
Tabel 4.5. Tabel <i>Value of Operations, Vop</i>	40

©UKDWN

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Teori <i>Trade-Off</i>	15
Gambar 2.2. Perhitungan Struktur Modal yang Optimal	20
Gambar 3.1. Struktur Pemegang Saham	25
Gambar 3.2. PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.....	27
Gambar 3.3. Indofood Agri Resources Ltd.....	29
Gambar 3.4. PT Indomarco Adi Prima	30
Gambar 3.5. PT Bogasari <i>Flour Milis</i>	31
Gambar 3.6. Struktur Manajemen PT Indofood Sukses Makmur Tbk	33
Gambar 4.1. Saham PT Indofood Sukses Makmur Tbk. Tahun 2008-2019.....	41
Gambar 4.2. Saham PT Indofood Sukses Makmur Tbk. Tahun 2020	41

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
1. Perhitungan <i>Cost of Debt</i> , r_d untuk Berbagai Level <i>Leverage</i>	47
2a. Perhitungan β untuk Berbagai Level <i>Leverage</i>	47
2b. Perhitungan <i>Cost of Equity</i> , r_s untuk Berbagai Level <i>Leverage</i>	48
3. Perhitungan WACC untuk Berbagai Level <i>Leverage</i>	50
4. Perhitungan <i>Value of Operations</i> , V_{op} untuk Berbagai Level <i>Leverage</i>	50
5. Isu-isu Terkini Mengenai PT Indoood Sukses Makmur	51
6. Halaman Persetujuan	53
7. Kartu Konsultasi	54
8. Lembar Revisi	58

© UKDW

**ANALISIS STRUKTUR MODAL OPTIMAL PADA PT. INDOFOOD SUKSES
MAKMUR TBK TAHUN 2008-2019**

Desy Francysca Ginting

12130016

Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Email : desyfrancysca94@gmail.com

Abstrak

Struktur modal untuk sebuah perusahaan menggambarkan suatu kombinasi antara hutang dengan ekuitas yang akan mempengaruhi harga saham. Struktur modal juga merupakan masalah yang penting bagi perusahaan, karena baik atau buruknya struktur modal akan berpengaruh langsung terhadap posisi keuangan perusahaan, terutama dengan adanya hutang yang sangat besar akan menambah beban perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk menentukan struktur modal yang optimal untuk PT Indofood Sukses Makmur Tbk. Dalam penelitian ini, peneliti lebih banyak menggunakan data sekunder yaitu berupa laporan keuangan perusahaan yang terdapat di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2008 hingga tahun 2019. Metode analisis data yang digunakan adalah menggunakan metode *trial and error*. Hasil dari penelitian ini menunjukkan penentuan kebijakan struktur modal perusahaan lebih banyak menggunakan ekuitas dibandingkan dengan hutang, dengan nilai WACC sebesar 10% sampai dengan 20%, pada proporsi tersebut nilai perusahaan sudah berada pada posisi maksimal.

Kata kunci : struktur modal, WACC, hutang, ekuitas.

**ANALYSIS OF OPTIMAL CAPITAL STRUCTURE AT PT. INDOFOOD
SUKSES MAKMUR TBK YEAR 2008-2019**

Desy Francysca Ginting

12130016

Accounting Programme Faculty of Business

Duta Wacana Christian University

Email : desyfrancysca94@gmail.com

Abstract

The capital structure for a company describes a combination of debt and equity that will affect the share price. The capital structure is also an important issue for the company, because good or bad for capital structure will have a direct effect on the financial position of the company, especially with the large debt will add to the expenses of the company. This research to determine the optimal capital structure for PT Indofood Sukses Makmur Tbk. In this study, researchers used more secondary data of company financial statements contained on the Indonesia Stock Exchange during 2008 to 2019. The method of data analysis used the trial and error method. The results of this study show the determination of the company's capital structure policy uses more equity than debt, with a WACC value of 10% to 20%, at which proportion the value of the company is in an in maximum position.

Keyword : capital structure, WACC, debt, equity.

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

PT Indofood Sukses Makmur Tbk merupakan perusahaan yang bergerak di bidang produksi makanan didirikan pada tanggal 14 Agustus 1990 dengan nama awal yaitu PT Panganjaya Intikusuma, perusahaan didirikan oleh Sudono Salim. Pada tahun 1993, PT Panganjaya Intikusuma dengan PT Sanmaru membentuk suatu perseroan yang kemudian diberi nama PT Indofood Sukses Makmur Tbk. Pada tahun 1994, PT Panganjaya Intikusuma melakukan pergantian nama perusahaan menjadi PT Indofood Sukses Makmur Tbk.

Obyek yang diambil oleh peneliti sebagai bahan penelitian adalah PT Indofood Sukses Makmur Tbk. perusahaan dipilih sebagai objek penelitian karena data perusahaan yang tersedia di BEI dapat dijadikan sebagai bahan pertimbangan dalam melakukan penelitian dan telah melalui proses validasi yang dilakukan oleh BEI serta dalam menjalankan usahanya perusahaan mampu bersaing dengan perusahaan yang berada dibidang produksi makanan. PT Indofood Sukses Makmur Tbk. melakukan pengembangan perusahaan yang bertujuan untuk mengantisipasi persaingan yang semakin tajam seperti yang dilakukan oleh perusahaan lain, baik itu perusahaan kecil maupun perusahaan besar. Upaya pengembangan tersebut menjadi permasalahan bagi perusahaan, karena menyangkut pemenuhan dana yang diperlukan. Apabila suatu perusahaan dalam memenuhi kebutuhan dananya lebih mengutamakan sumber dari dalam perusahaan, maka sangat mengurangi ketergantungannya terhadap pihak luar. Perusahaan ketika mengalami kekurangan dana akan mencari cara untuk menutupi kekurangannya. Dana dapat diperoleh

dengan cara memasukkan modal baru dari pemilik perusahaan atau dengan melakukan pinjaman ke pihak di luar perusahaan. Persaingan dan ekspansi dapat tercapai jika perusahaan dapat melakukan pengelolaan dengan baik khususnya dalam mengelola modal. Persaingan usaha yang ketat menyebabkan perusahaan harus memiliki keputusan pendanaan yang tepat, dimana perlu adanya peran manajer dalam menentukan struktur modal yang optimal. Struktur modal optimal akan mampu meminimalkan biaya modal yang harus ditanggung perusahaan. Perusahaan perlu berusaha untuk memenuhi suatu sasaran tertentu mengenai perimbangan antara besarnya hutang dengan jumlah modal sendiri yang tercermin dalam struktur modal.

Struktur modal digunakan untuk mengetahui sejauh mana proses pendanaan perusahaan antara hutang dengan modal sendiri. Struktur modal yang optimal yaitu struktur modal yang mengoptimalkan keseimbangan antara resiko dan pengembalian sehingga memaksimalkan nilai saham perusahaan. Struktur modal optimal juga ditentukan oleh beberapa indikator, salah satu indikatornya adalah biaya modal, apabila perusahaan mengeluarkan biaya modal yang tinggi maka mengindikasikan struktur modal yang kurang baik. Penentuan struktur modal optimal perlu diperhitungkan berbagai faktor – faktor yaitu faktor likuiditas, struktur aset, pertumbuhan (*growth*), dan profitabilitas. Rasio likuiditas merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan didalam membayar hutang jangka pendek yang telah jatuh tempo. Struktur aset merupakan perbandingan antara total aset lancar dan aset tetap dalam perusahaan. Rasio pertumbuhan menjadi penting bagi perusahaan karena akan mencerminkan tingkat keberhasilan dalam bentuk peningkatan pertumbuhan. Rasio profitabilitas menjadi ukuran keberhasilan perusahaan dalam membukukan laba pada periode tertentu.

PT Indofood Sukses Makmur Tbk merupakan perusahaan yang bergerak di bidang industri makanan yang memiliki beberapa anak perusahaan, anak perusahaan yang berada di bawah PT Indofood Sukses Makmur Tbk. adalah PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. yang bergerak di bidang produk konsumen bermerk (CBP) yaitu produksi mie, bumbu penyedap, produk makanan, kuliner, serta makanan khusus. Indofood Agri Resources Ltd.. yang bergerak di bidang perkebunan, dan PT Indomarco Adi Prima yang bergerak dibidang distribusi hasil produksi dari perusahaan. Selain itu, terdapat juga divisi usaha yang termasuk dalam PT Indofood Sukses Makmur Tbk. yaitu divisi tepung yang bernama *Bogasari Flour Mills*. PT Indofood Sukses Makmur Tbk. berencana untuk melakukan ekspansi, namun hal tersebut dilakukan oleh perseroan yang bertujuan untuk meningkatkan kualitas serta kuantitas perseroan. Pihak internal dari perseroan pada tahun 2019 menyatakan bahwa akan menyiapkan dana sekitar Rp9,1 triliun untuk ekspansi, dana tersebut disiapkan oleh perseroan untuk belanja modal pembelian aset (*Capital Expenditure/Capex*). Capex atau *capital expenditure* merupakan alokasi yang telah ditentukan atau direncanakan (dalam hal *budgeting*) untuk melakukan pembelian atau perbaikan atau penggantian segala sesuatu yang dikategorikan sebagai aset perusahaan. Capex tersebut digunakan untuk entitas anak usahanya PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk (ICBP) sebesar Rp4,6 triliun. untuk segmen usaha Bogasari dan Agribisnis akan mendapatkan dana capex masing-masing sebesar Rp2 triliun, Sedangkan sisanya sebesar Rp500 miliar untuk segmen distribusi. *Capital expenditure* sangat diperlukan oleh perusahaan untuk menunjang perusahaan dalam mengembangkan bisnis serta membantu perusahaan dalam melakukan ekspansi yang bertujuan untuk memperbesar atau memperluas

jaringan usaha perusahaan, baik itu dari sisi produksi maupun dari sisi distribusi. Berdasarkan perhitungan yang bersumber pada laporan keuangan, *debt ratio* perusahaan selama sebelas tahun mengalami kenaikan serta penurunan pada setiap tahunnya, dimulai dari tahun 2008 hingga tahun 2019. Pada tahun 2008 *debt ratio* perusahaan sebesar 67% dan turun menjadi 62% di tahun 2009. Kemudian, pada tahun 2010, *debt ratio* perusahaan mengalami penurunan menjadi sebesar 47% dan mengalami penurunan di tahun 2011 sebesar 41% serta tahun 2012 sebesar 42%. Pada tahun 2013, *debt ratio* perusahaan mengalami kenaikan menjadi 51%, namun tahun 2014 hingga tahun 2015 *debt ratio* perusahaan berada pada angka 53%. Pada tahun 2016 hingga tahun 2017, *debt ratio* perusahaan mengalami penurunan sebesar 47%. Nilai *debt ratio* perusahaan mengalami penurunan dari 48% di tahun 2018 menjadi 44% di tahun 2019. Pada rasio *leverage* tersebut, nilai *debt ratio* terendah terjadi pada tahun 2011 yang berada pada nilai 41%

Tabel 1.1
Tingkat *Leverage Ratio* PT. Indofood Sukses Makmur Tbk.
(Dalam Jutaan Rupiah)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Total Liabilitas	26.43	24.88	22.43	21.97	25.181	39.71	45.80	48.70	38.23	41.18	46.62	41.99
Total Aset	39.59	40.38	47.27	53.58	59.324	77.71	86.07	91.83	82.17	87.93	96.53	96.19
Total Ekuitas	8.57	10.15	16.78	31.61	34.142	37.89	40.27	43.12	43.94	46.75	49.91	54.20
Aset Tetap	9.58	10.79	11.73	12.92	15.775	22.23	21.98	25.09	25.70	29.78	42.38	43.07
ROA	3%	5%	6%	9%	8%	6%	6%	5%	6%	6%	5%	6%
DER	3.08x	2.45x	1.34x	0.70x	0.74x	1.05x	1.14x	1.13x	0.87x	0.88x	0.93x	0.77x
DAR	67%	62%	47%	41%	42%	51%	53%	53%	47%	47%	48%	44%

Sumber Data : Data sekunder yang telah diolah.

Jenis hutang yang digunakan oleh PT. Indofood Sukses Makmur Tbk. adalah termasuk dalam liabilitas jangka pendek yaitu hutang yang diharapkan dapat dilunasi dalam tempo satu tahun atau kurang, meliputi obligasi jangka pendek, hutang jangka panjang yang jatuh tempo dalam waktu satu tahun. Jenis hutang tersebut merupakan hutang yang berhubungan dengan investasi jangka panjang perusahaan. Oleh karena itu, Struktur modal sangat diperlukan oleh perusahaan untuk menentukan rata-rata biaya modal tertimbang atau *Weighted Average Cost of Capital (WACC)*, WACC merupakan tingkat minimum *return* yang dibutuhkan dalam investasi perusahaan dan digunakan sebagai *discount rate* dalam menghitung nilai perusahaan. Dengan pendekatan *trade-off theory*, perusahaan memilih struktur modal optimal yang meminimalkan biaya modal sekaligus memaksimalkan nilai perusahaan dengan mempertimbangkan risiko kebangkrutan.

Oleh karena itu peneliti tertarik untuk melakukan penelitian mengenai struktur modal optimal pada PT Indofood Sukses Makmur Tbk., karena dengan penelitian tersebut dapat diketahui apakah struktur modal pada perusahaan sudah optimal atau belum optimal. Dengan demikian, penelitian ini sangat penting untuk dilakukan.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan dengan latar belakang di atas mengenai PT. Indofood Sukses Makmur Tbk, didapatkan sebuah rumusan masalah sebagai berikut : **“Berapa Struktur Modal yang Optimal untuk PT Indofood Sukses Makmur Tbk?”**

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan latar belakang dan rumusan masalah, maka penelitian ini bertujuan untuk menentukan tingkat optimal struktur modal pada PT Indofood Sukses Makmur Tbk. tahun 2008-2019.

1.4 Kontribusi Penelitian

Penelitian ini memberikan kontribusi secara praktis dan akademis. Secara praktis berkontribusi terhadap perusahaan dan investor serta secara akademis berkontribusi terhadap peneliti di bidang akuntansi.

1. Bagi Perusahaan

Penelitian ini dapat digunakan oleh perusahaan sebagai bahan pertimbangan dalam melakukan pengambilan keputusan mengenai struktur modal yang optimal serta tingkat penggunaan hutang yang sesuai dalam perusahaan.

2. Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan dapat memberi informasi kepada investor mengenai struktur modal optimal perusahaan yang dapat di gunakan ketika akan melakukan penilaian terhadap perusahaan.

3. Bagi Peneliti

Penelitian ini diharapkan dapat memberi kontribusi pada pemahaman mengenai analisis struktur modal pada perusahaan serta sebagai acuan untuk penelitian selanjutnya.

1.5 Batasan Masalah

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan, yaitu :

1. Penelitian ini dilakukan dengan menganalisis permasalahan hanya pada satu perusahaan saja, yaitu PT Indofood Sukses Makmur Tbk.
2. Data yang digunakan dalam penelitian hanya terbatas pada data PT Indofood Sukses Makmur selama 11 tahun yaitu tahun 2008 sampai dengan 2019.

©UKDW

BAB V

KESIMPULAN

5.1 KESIMPULAN

PT Indofood Sukses Makmur Tbk melakukan pengembangan perusahaan dengan menggunakan dana capex serta lebih banyak menggunakan hutang dibandingkan dengan menggunakan ekuitas. *Debt ratio* perusahaan sejak tahun 2008 hingga tahun 2019 berada pada posisi 40% hingga 60% dan pada tahun 2008 *debt ratio* berada pada posisi 67%, ini merupakan posisi tertinggi dari *debt ratio* perusahaan. Dari perhitungan yang telah dilakukan sebelumnya, dapat diketahui bahwa tingkat struktur modal optimal yang mampu untuk memaksimalkan nilai perusahaan adalah pada tingkat 10% sampai dengan 20%. Biaya modal rata-rata tertimbang perusahaan juga akan berada pada tingkat terendah yaitu pada tingkat 10% sampai dengan 20%. Pada kondisi ini, harga saham perusahaan akan mencapai pada tingkat yang maksimal.

Faktor-faktor yang memiliki pengaruh terhadap perusahaan ketika akan melakukan pengambilan keputusan antara lain struktur aset, sikap manajemen, stabilitas penjualan dan kondisi pasar. Masing-masing dari faktor tersebut memiliki peranan terhadap keputusan *leverage* yang akan diambil oleh perusahaan.

5.2 SARAN

Berdasarkan pada kesimpulan di atas, maka penulis dapat mengemukakan beberapa hal yang diharapkan dapat dijadikan bahan pertimbangan PT Indofood Sukses Makmur Tbk di masa mendatang. Adapun saran-saran yang dimaksud adalah sebagai berikut:

- a. Tingkat hutang yang sebaiknya digunakan oleh PT Indofood Sukses Makmur Tbk. adalah sebesar 20%, ini merupakan tingkat hutang maksimal yang dapat memaksimalkan nilai perusahaan serta membuat harga saham perusahaan berada pada posisi maksimal. Melihat dari nilai *debt ratio* perusahaan yang berada pada posisi di atas 40% sejak tahun 2008 hingga tahun 2019 dan juga tahun 2020 yang juga mencapai 45%, maka perusahaan sebaiknya untuk mengurangi penggunaan hutangnya secara perlahan dan lebih memilih untuk mendanai perusahaan dengan menggunakan ekuitas.
- b. Perusahaan lebih memperhatikan untuk faktor yang mempengaruhi struktur modal yaitu struktur aset. Nilai aset yang mengalami peningkatan setiap tahunnya dapat membantu perusahaan berada pada posisi aman jika menggunakan hutang yang besar. Jika suatu saat perusahaan melakukan peningkatan pada hutang, maka hal tersebut yang diiringi dengan peningkatan pada aset.

DAFTAR PUSTAKA

- An-Nisbah. 2015. *Jurnal Ekonomi Syariah*, 119-137. Otoritas Jasa Keuangan.
- Anwar, S. 2012. *Metode Penelitian*. Yogyakarta: Pustaka Pelajar.
- Arisa Dwi Dwi Kartikasari. 2016. *Analisis Perbandingan Kinerja Saham Perusahaan Manufaktur Terindeks Syariah dan Konvensional*. *Jurnal Akuntansi, Ekonomi dan Manajemen Bisnis*.
- Asandimitra, R. D. 2014. *Analisis Perbandingan Kinerja Indeks Saham Syariah dan Kinerja Indeks Saham Konvensional*.
- Basri. 2014. *Perbandingan Kinerja Saham Syariah dan Saham Konvensional Di Bursa Efek Indonesia (Studi Kasus Tahun 2013)*. *Jurnal Ilmu Manajemen* 1356.
- Beta Saham PT Indoood Sukses Makmur Tbk., Pefindo. diakses dari <https://pefindo.com/fileman/file/722>. Pada Tanggal 06 Mei 2020. Pukul 18.00 WIB.
- Black, J. 1997. *Oxford A Dictionary Economics*. New York: Oxford University Press. *Jurnal Bisnis dan Ekonomi* 130.
- Brigham, Eugene F dan Joel F. Houston. 2009. *Fundamentals of Financial Management*. Edisi 12.
- Brigham, Eugene F dan Michael C. Ehrhardt. 2009. *Financial Management: Theory and Practice*. Edisi 13.
- Brigham, Eugene F dan Joel F. Houston. 2011. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Buku 2 Edisi 11. Jakarta: Salemba Empat.
- Bursa Efek Indonesia. *Laporan Keuangan PT Indofood Sukses Makmur Tbk*, diakses dari www.idx.com. Pada Tanggal 10 Maret 2020. Pukul 19.00 WIB.
- Data 7-Day Repo Rate, Bank Indonesia. diakses dari www.bi.go.id. Pada Tanggal 03 Juni 2020. Pukul 13.00 WIB.
- Data Historis Repo Rate, Saham OK. diakses dari <https://www.sahamok.com/bi-rate/>. Pada Tanggal 06 Mei 2020. Pukul 18.00 WIB.
- Data Historis IHSIG, Yahoo Finance. diakses dari finance.yahoo.com. Pada Tanggal 06 Mei 2019. Pukul 18.00 WIB.
- De Haas, R dan M. Peeters. 2004. *The Dynamic Adjustment Towards Target Capital Structure of Firms In Transition Economies*. Working Paper. July
- Dewan Syariah Nasional. 2003. *Pasar Modal dan Pedoman Umum Penerapan Prinsip Syariah di Bidang Pasar Modal*.
- Free Cash Flow (FCF), WallStreetMojo. diakses dari <https://www.wallstreetmojo.com/free-cash-flow-fcf/>. Pada Tanggal 27 November 2020 . Pukul 18.00 WIB.
- Harjito, Agus. 2011 *Teori Pecking Order dan Trade – Off Dalam Analisis Struktur Modal di Bursa Efek Indonesia*. *Jurnal Siasat Bisnis*. Vol 15 No. 2 Juli 2011.
- Kumparan. *Indofood Siapkan Belanja Modal Rp 9,1 Triliun untuk Dana Ekspansi*. diakses dari <https://kumparan.com/kumparanbisnis/indofood-siapkan-belanja-modal-rp-9-1-triliun-untuk-dana-ekspansi>. Pada Tanggal 06 April 2020. Pukul 20.00 WIB.
- Noor, M. 2012. *Aspek Hukum Pasar Modal Indonesia*. Jakarta: Kencana.

- Profil Perusahaan Bogasari Flour Mills., Bogasari. diakses dari <http://www.bogasari.com/>. Pada Tanggal 02 Juli 2020. Pukul 15.00 WIB.
- Profil Perusahaan PT Indofood Sukses Makmur Tbk., Indofood. diakses dari www.indofood.com. Pada Tanggal 02 Februari 2020. Pukul 11.00 WIB.
- Pertiwi, N. 2017. Statistik Pasar Modal . Jakarta:Otoritas Jasa Keuangan.
- Riyanto, Bambang. 2012. *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan, Edisi 4*, Yogyakarta: BPF.
- Septantya, Alya. 2015. *Penentuan Struktur Modal Yang Optimal dalam Rangka Meningkatkan Nilai Saham Perusahaan*. Universitas Brawijaya Malang. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)* Vol. 29 No. 1 Desember 2015.
- Trial-and-Error*, Wikipedia. Diakses dari https://en.wikipedia.org/wiki/Trial_and_error. Pada Tanggal 10 Februari 2019. Pukul 11.00 WIB.

©UKDW