

PENENTUAN STRUKTUR MODAL OPTIMAL SEBAGAI UPAYA PENINGKATAN NILAI PERUSAHAAN SEMEN DI INDONESIA

Nama Mahasiswa : Addiny Roudlotul Mawaddah
NIM : 1011510048
Pembimbing : Prof. Tjiptohadi Sawarjuwono, M.Ec., Ph.D., CPA., CA., Ak.
Pembimbing I : Yani Trisnowati, S.E., M.M

ABSTRAK

Struktur modal optimal adalah perimbangan antara komposisi utang dengan ekuitas untuk menghasilkan biaya modal paling minimum untuk mencapai nilai perusahaan paling maksimum. Menentukan struktur modal optimal untuk sebuah perusahaan menjadi sebuah permasalahan yang kompleks. Penelitian ini bertujuan untuk menjelaskan bagaimana penetapan struktur modal yang optimal dapat meningkatkan nilai perusahaan dan menjelaskan tentang kebijakan perusahaan dalam menentukan struktur modalnya serta mengeksplorasi teori yang berbeda pada struktur modal yang telah diusulkan. Sebuah teori kedua dari Modigliani-Miller dan *trade-off*, menggabungkan antara manfaat pajak dengan biaya kesulitan keuangan, diterapkan untuk menentukan struktur modal optimal pada perusahaan sub sektor semen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2013 hingga 2015. Hasil penelitian menyimpulkan bahwa ketiga perusahaan sub sektor semen lebih cenderung menggunakan modal sendiri daripada utang untuk pendanaan operasionalnya dan selalu terjadi perbedaan antara analisis struktur modal optimal saat ini dengan skenario rencana struktur modal optimal. Struktur modal optimal selalu berbeda-beda untuk masing-masing perusahaan tergantung pada kondisi dan kebijakan internal atau eksternal perusahaan.

Kata kunci: Struktur Modal Optimal, Biaya Modal, Biaya Modal Rata-Rata Tertimbang (WACC), Nilai Perusahaan.



-Halaman ini sengaja dikosongkan-

DETERMINING THE OPTIMAL CAPITAL STRUCTURE TO MAXIMIZING THE VALUE OF THE FIRM: SUB SECTOR CEMENT IN INDONESIA

Name : Addiny Roudlotul Mawaddah
Student Identity Number : 1011510048
Supervisor : Prof. Tjiptohadi Sawarjuwono, M.Ec., Ph.D., CPA., CA., Ak
Supervisor I : Yani Trisnowati, S.E., M.M

ABSTRACT

Optimal Capital Structure is the combination between debt and equity to generate minimize the cost of capital that will maximize the value of company. Determining the optimal capital structure for a company becomes a complex issue. This study aims to explain how the determination of the optimal capital structure can increase the value of the company and explain the company's policy in determining its capital structure and explore different theories on the structure of the capital that has been proposed. A second theory of Modigliani-Miller and trade-off, incorporating tax benefits and financial distress cost, is applied to determine the optimal capital structure of three sub-sector cement companies listed on the Indonesia Stock Exchange from 2013 to 2015. The results conclude that management policy of three sub-sector cement companies in determining the capital structure in 2013 until 2015 is more use their own capital despite the debt increased for its operational funding cost and always give a difference between the current optimal capital structure analysis and the optimal capital structure plan scenario. The optimal capital structure varies for each company depend on the internal and eksternal conditions and management policies of the company.

Key words: Optimal Capital Structure, Cost of Capital, Weighted Average Cost of Capital (WACC), Value of the Firm.



-Halaman ini sengaja dikosongkan-