

## DAFTAR ISI

Lembar Judul .....	i
Lembar Pengesahan .....	ii
Lembar Pernyataan .....	iii
Kata Pengantar .....	iv
Daftar Isi .....	vi
Daftar Tabel .....	x
Daftar Gambar .....	xi
Daftar Lampiran .....	xii
Intisari .....	xiv
Abstrak .....	xv

## BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Penelitiann.....	1
1.2 Permasalahan Pokok .....	6
1.3 Tujuan Penelitian .....	6
1.4 Manfaat Penelitian .....	7
1.5 Ruang Lingkup atau Batasan Masalah .....	8
1.6 Sistematika Penulisan .....	8

## BAB II LANDASAN TEORI

2.1 Definisi Struktur Keuangan dan Struktur Modal .....	10
2.2 Komponen Struktur Modal .....	12

2.2.1	Hutang Jangka Panjang .....	12
2.2.2	Modal Sendiri .....	13
2.3	Faktor-faktor Penentu Struktur Modal .....	17
2.4	Pengaruh Struktur Modal Terhadap <i>Earning Per Share</i> .....	24
2.5	Teori Struktur Modal .....	25
2.5.1	Pendekatan Tradisional .....	25
2.5.2	Teori Pendekatan Modigliani dan Miller (MM).....	25
2.5.3	<i>Trade-off Theory</i> .....	26
2.5.4	Teori <i>Signaling</i> .....	27
2.5.5	Teori <i>Pecking Order</i> .....	28
2.5.6	<i>Asymmetric Information Theory</i> .....	29
2.6	Struktur Modal Optimal .....	30
2.7	Biaya Modal .....	34
2.7.1	Biaya Hutang Jangka Panjang Setelah Pajak .....	35
2.7.2	Biaya Saham Preferen .....	36
2.7.3	Biaya Saldo Laba .....	37
2.7.4	Biaya Penerbitan Saham Baru Saham Biasa atau Ekuitas .....	39
2.7.5	Biaya Modal Rata-rata Tertimbang ( <i>Weight Average Cost of Capital/ WACC</i> ) .....	40

### **BAB III METODE PENELITIAN**

3.1	Jenis dan Sumber Data .....	42
3.2	Obyek Penelitian .....	42

3.3 Metode Pengumpulan Data .....	43
3.4 Kerangka Pemikiran .....	43
3.5 Sampel Penelitian .....	44
3.6 Variabel Penelitian dan Pengukuran .....	45
3.7 Metode Analisis .....	47

## **BAB IV GAMBARAN UMUM PT ANTAM (PERSERO) TBK**

### **DAN ANALISIS DATA**

4.1 Gambaran Umum Perusahaan .....	49
4.1.1 Sejarah Singkat Perusahaan .....	49
4.1.2 Bidang Usaha Perusahaan .....	51
4.1.3 Segmen Operasi .....	53
4.1.3.1 Segmen Operasi Nikel .....	53
4.1.3.2 Segmen Operasi Emas dan Pemurnian .....	57
4.1.3.3 Segmen Operasi Lain-lain .....	59
4.1.4 Visi dan Misi .....	60
4.1.5 Strategi Perusahaan .....	61
4.1.6 Struktur Organisasi Perusahaan .....	62
4.2 Analisis Biaya Modal .....	63
4.2.1 Analisis Biaya Hutang Jangka Panjang .....	63
4.2.2 Analisis Biaya Modal Saham Biasa .....	68
4.2.3 Analisis Biaya Modal Rata-rata Tertimbang .....	70
4.2.4 Analisis Nilai Perusahaan .....	72

4.3 Analisis EBIT – EPS .....	74
-------------------------------	----

## **BAB V KESIMPULAN DAN SARAN**

5.1 Kesimpulan .....	89
----------------------	----

5.1.1 Struktur Modal Optimal .....	89
------------------------------------	----

5.1.2 Analisis EBIT – EPS .....	89
---------------------------------	----

5.1.2.A Beban Bunga Sebelum Pajak Diasumsikan Tetap .....	89
---	----

5.1.2.B Beban Bunga Sebelum Pajak Diasumsikan Berubah .....	90
---	----

5.2 Saran .....	91
-----------------	----

<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>92</b>
-----------------------------	-----------

## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Perhitungan Biaya Hutang Jangka Panjang Sebelum Pajak .....	64
Tabel 4.2 Perhitungan Tarif Pajak .....	65
Tabel 4.3 Perhitungan Biaya Hutang Jangka Panjang Setelah Pajak .....	65
Tabel 4.4 Perhitungan Tingkat Pertumbuhan Tetap Dividen .....	69
Tabel 4.5 Perhitungan Biaya Modal Saham Biasa .....	70
Tabel 4.6 Proporsi Hutang Jangka Panjang & Modal Saham Biasa .....	71
Tabel 4.7 Perhitungan Biaya Modal Rata-rata Tertimbang .....	71
Tabel 4.8 Perhitungan Nilai Perusahaan .....	73
Tabel 4.9 Komposisi Alternatif Pembelanjaan .....	76
Tabel 4.10 Beban Bunga dari Alternative Pembelanjaan .....	76
Tabel 4.10A Perhitungan Labe per Lembar Saham .....	77
Tabel 4.11 Beban Bunga dari Alternative Pembelanjaan .....	81
Tabel 4.11A Perhitungan Laba per Lembar Saham .....	82
Tabel 4.11C Kisaran EBIT dari Alternative Pembelanjaan .....	86
Tabel 4.11D Earning Per Share dari Berbagai Alternative Pembelanjaan .....	86
Tabel 4.12 Perhitungan Share Value (Nilai Saham) .....	87

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1	Kerangka Pemikiran .....	44
Gambar 4.1	Grafik NOPAT, Biaya Modal Rata-rata Tertimbang dan Nilai Perusahaan .....	73
Gambar 4.10B	Grafik <i>Indifferent</i> untuk Ketiga Alternative Pembiayaan .....	80
Gambar 4.11B	Grafik Indifferent untuk Ketiga Alternative Pembiayaan .....	85
Gambar 4.12A	Grafik Estimasi Nilai Saham dan EPS .....	88

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1.A	Neraca Konsolidasi PT Antam 31 Desember 2009-2008 .....	xvi
Lampiran 1.A	Neraca Konsolidasi PT Antam 31 Desember 2009-2008 (Lanjutan) .....	xvii
Lampiran 1.B	Laporan Laba Rugi PT Antam Tahun Berakhir 31 Desember 2009-2008 .....	xviii
Lampiran 2.A	Neraca Konsolidasi PT Antam 31 Desember 2010-2009 .....	xix
Lampiran 2.A	Neraca Konsolidasi PT Antam 31 Desember 2010-2009 (Lanjutan) .....	xx
Lampiran 2.B	Laporan Laba Rugi PT Antam Tahun Berakhir 31 Desember 2010-2009 .....	xxi
Lampiran 3.A	Neraca Konsolidasi PT Antam 31 Desember 2012-2011 .....	xxii
Lampiran 3.A	Neraca Konsolidasi PT Antam 31 Desember 2012-2011 (Lanjutan) .....	xxiii
Lampiran 3.B	Laporan Laba Rugi PT Antam Tahun Berakhir 31 Desember 2012-2011 .....	xxiv
Lampiran 4.A	Tabel Biaya Hutang Jangka Panjang Yang Dikenakan Bunga Periode 2008-2012 .....	xxiv
Lampiran 4.B	Tabel Beban Bunga, Beban Pajak, Laba Sebelum Pajak Dan Laba Bersih Periode 2008-2012 .....	xxv
Lampiran 4.C	Tabel Modal Saham, Harga Saham per Lembar, Laba	

	Per Lembar Saham dan Dividen per Lembar Saham .....	xxv
Lampiran 5.A	Tabel Perhitungan <i>Return on Equity</i> Periode 2008-2012 .....	xxvi
Lampiran 5.B	Tabel Perhitungan Rasio Pembayaran Dividen .....	xxvi
Lampiran 5.C	Tabel Perhitungan <i>Value of The Firm</i> PT Antam .....	xxvi