

**ANALISIS STRUKTUR MODAL YANG OPTIMAL PADA  
PERUSAHAAN ROKOK YANG TERDAFTAR DI BURSA  
EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2018**

**SKRIPSI**

Untuk memenuhi sebagian persyaratan dalam  
memperoleh Gelar Sarjana Manajemen



Oleh

**Linda Riani**

**NPM. 16418788**

**FAKULTAS EKONOMI UNIVERSITAS KADIRI**

**KEDIRI**

**2020**

## LEMBAR PERSETUJUAN MENGIKUTI UJIAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini dosen pembimbing skripsi dari Mahasiswa :

Nama Mahasiswa : Linda Riani

NPM : 16418788

Fakultas / Jurusan : Ekonomi / Manajemen

Dosen Pembimbing : 1. Dra. Kartika Yuliari, M.M

2. Nindi Vaulia Puspita, S.E, M.M

Judul Tugas Akhir : ANALISIS STRUKTUR MODAL YANG OPTIMAL

PADA PERUSAHAAN ROKOK YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK

Indonesia PERIODE 2016-2018

Dengan ini mengizinkan untuk mengikuti ujian skripsi pada tanggal 16 JUNI

2020

Demikian atas perhatiannya disampaikan terima kasih

Kediri, 16 Juni 2020

Dosen pembimbing,



Nindi Vaulia Puspita, S.E, M.M

**PENGESAHAN**

Dipertahankan di depan Tim Penguji Skripsi  
Fakultas Ekonomi Universitas Kadiri dan diterima untuk memenuhi  
salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Manajemen  
Pada tanggal 16 Juni 2020



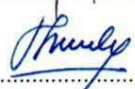
Mengesahkan  
Universitas Kadiri  
Fakultas Ekonomi

Dekan,



Dr. Nur Laely MM  
NIDN: 0718026001

Tim Penguji:

- |   |   |  |
|---|---|--|
| 1. Dra.Kartika Yuliari, S.E, MM<br>NIDM 0709075103  | : | .....<br> |
| 2. Nindi Vaulia Puspita, S.E, MM<br>NIDM 0705098702 | : | .....<br> |
| 3. Dr.Nur Laely, MM<br>NIDM 0718026001              | : | .....<br> |

## **SURAT PERNYATAAN TENTANG ORISINALITAS**

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya

N a m a : Linda Riani

NPM : 16418788

Program study : Manajemen

Fakultas : Ekonomi

Jenjang : Sarjana (Strata 1)

Menyatakan bahwa tidak melakukan kegiatan plagiat dalam penulisan skripsi saya yang berjudul :

### **ANALISIS STRUKTUR MODAL YANG OPTIMAL PADA PERUSAHAAN ROKOK YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2018**

Apabila suatu saat nanti saya terbukti melakukan tindakan plagiat, maka saya akan menerima sanksi yang telah ditetapkan.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Kediri, 16 Juni 2020



LINDA RIANI

NPM. 16418788

## **KATA PENGANTAR**

Segala puji dan syukur penulis panjatkan pada kehadiran Allah SWT yang telah memberi rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini dengan judul “ANALISIS STRUKTUR MODAL YANG OPTIMAL PADA PERUSAHAAN ROKOK YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2018”. Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat untuk menempuh Ujian Sarjana Manajemen Program Studi Manajemen di Universitas Kadiri.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna dan masih banyak kekurangan dikarenakan oleh segala keterbatasan dan kemampuan yang penulis miliki. Namun penulis berusaha untuk mempersembahkan skripsi ini sebaik-baiknya agar dapat memiliki manfaat bagi banyak pihak. Oleh karena itu, penulis akan menerima segala kritik dan saran yang membangun dalam perbaikan skripsi ini.

Dalam penyusunan skripsi ini penulis banyak mendapat bimbingan, dukungan, dan bantuan dari berbagai pihak, baik moril maupun materil, sehingga skripsi ini akhirnya dapat diselesaikan. Pada kesempatan ini dengan ketulusan hati yang paling dalam, penulis mengucapkan terima kasih yang begitu besar kepada:

1. Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya kepada penulis.
2. Ir. Djoko Rahardjo, MP selaku Rektor Universitas Kadiri
3. Dr. Nur Laely, S.E, M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Kadiri

4. Ibu Dra. Kartika Yuliari, M.M. dan Ibu Nindi Vaulia Puspita, S.E.,  
M.M. selaku dosen pembimbing yang telah memberikan waktu, tenaga,  
dan pikirannya untuk memberikan petunjuk, pengetahuan, bimbingan  
dan pengarahan selama penyusunan skripsi ini.
5. Seluruh Bapak dan Ibu dosen yang telah memberikan ilmu yang tidak  
terbatas selama kuliah di Universitas Kadiri.
6. Orang tua tercinta, Bapak Arianto dan Ibu Sahni yang selalu  
memberikan do'a, semangat, serta kasih sayang yang tiada hentinya  
agar penulis dapat menyelesaikan studi dan skripsi ini.
7. Teman-teman seperjuangan Manajemen 2016 Universitas Kadiri terima  
kasih atas jalinan persahabatan serta kontribusi yang kalian berikan.
8. Serta semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu,  
namun telah memberikan bantuan baik secara langsung maupun tidak  
langsung.

Akhir kata, dengan segala kerendahan hati penulis ucapkan terima kasih  
yang tidak terhingga pada semua pihak yang terlibat, dengan harapan semoga  
penelitian ini bermanfaat bagi semua pihak.

Kediri, 16 Juni 2020

Penulis,

**LINDA RIANI**  
**NPM : 16418788**

## DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN. ....	ii
HALAMAN PENGESAHAN. ....	iii
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS .....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
ABSTRAK .....	vi
DAFTAR ISI .....	vii
DAFTAR TABEL.....	viii
DAFTAR GAMBAR .....	x
DAFTAR LAMPIRAN .....	xi
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	6
1.3 Pembatasan Masalah .....	6
1.4 Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	7
1.4.1 Tujuan Penelitian .....	7
1.4.2 Manfaat Penelitian .....	7
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1 Penelitian Terdahulu .....	8
Landasan Teori .....	12
Manajemen Keuangan.....	12
Struktur Modal.....	18
Biaya Modal.....	34
Kerangka Berpikir.....	38
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b>	

Populasi dan Sampel Penelitian.....	40
Populasi Penelitian .....	40
Sampel Penelitian.....	40
Metode Pengambilan Sampel .....	41
Variabel Penelitian, Cara Pengukuran dan Definisi Operasional.....	41
Variabel Penelitian.....	41
Cara Pengukuran .....	42
Definisi Operasional .....	43
Metode Pengumpulan Data.....	44
Metode Analisis Data .....	44
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b>	
Diskripsi Penelitian.....	47
Gambaran Umum Perusahaan .....	47
Hasil Penelitian .....	55
Analisis Total Debt to Total Assets Ratio (DAR) .....	55
Analisis Total Debt to Equity Ratio (DER) .....	57
Analisis Long Time Debt to Equity Ratio (LDER).....	58
Pembahasan .....	61
PT Gudang Garam Tbk (GGRM).....	61
PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk (HMSP) .....	63
4.3.4 Bentoel International Investama Tbk (RMBA).....	64
Wismilak Inti Makmur Tbk (WIIM) .....	65
Analisis Biaya Modal Rata-rata Tertimbang (WACC).....	66
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN</b>	
Kesimpulan.....	69
Saran.....	70
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>71</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>74</b>



## DAFTAR TABEL

### Tabel

2.1	:Penelitian Terdahulu .....	10
3.1	:Definisi Operasional Penelitian .....	43
	:Hasil Analisis DAR Perusahaan Rokok .....	56
	:Hasil Analisis DER Perusahaan Rokok.....	58
	:Hasil Analisis LDER Perusahaan Rokok .....	59
	:Struktur Modal Perusahaan Rokok .....	60
	:Struktur Modal GGRM.....	62
	:Struktur Modal HMSP.....	63
	:Struktur Modal RMBA.....	64
	:Struktur Modal WIIM .....	65
	:Hasil Analisis WACC Perusahaan Rokok.....	66
	:Perbandingan Nilai DAR, DER, LDER dan WACC .....	67

## DAFTAR GAMBAR

2.1	:Kerangka Berpikir.....	38
-----	-------------------------	----

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	
Lembar Berita Acara Seminar Proposal .....	73
Lembar Bimbingan.....	74
Lembar Persetujuan Sidang .....	76
Lembar Pengesahan.....	77
Daftar Hadir Seminar Proposal .....	78
Lembar Cek Plagiasi.....	81
Laporang Keuangan Perusahaan GGRM.....	89
Laporan Keuangan Perusahaan HMSP .....	90
Laporan Keuangan Perusahaan RMBA .....	91
Laporan Keuangan Perusahaan WIIM.....	92