

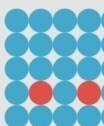


Hak cipta dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.

## DAFTAR ISI

	Halaman
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
<b>I PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	8
1.4 Kegunaan Penelitian.....	8
<b>II TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1 Keputusan Penanaman Modal.....	9
2.2 Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Keputusan Investasi Modal.....	9
2.3 Resiko Dalam Keputusan Investasi Modal .....	11
2.3.1. Resiko Operasi ( <i>Operation Leverage</i> ).....	12
2.3.2. Resiko Bisnis ( <i>Business risk</i> ).....	14
2.3.3. Resiko Keuangan ( <i>Financial Leverage</i> ).....	15
2.4 Teknik Penganggaran Modal dengan Metode CAPM.....	17
2.5 Biaya Modal ( <i>Cost of Capital</i> ) dan Biaya Modal Rata-Rata Tertimbang (WACC).....	19
2.6 Penilaian Fundamental Perusahaan.....	23
2.7 Manfaat Penggunaan Hutang.....	26
2.7.1. <i>Agency Theory</i> (Teori Keagenan) .....	27
2.7.2. <i>Packing Order Theory</i> (Teori Sinyal Informasi).....	29
2.7.3. <i>Trade-off Theory</i> .....	31
2.8 Keputusan Struktur Modal.....	33
2.9 Optimalisasi Struktur Modal.....	37
2.10 Kajian Penelitian Terdahulu.....	39
2.11 Evaluasi Kajian Penelitian Terdahulu.....	43
2.12 Kerangka Pemikiran Konseptual.....	44
<b>III METODOLOGI PENELITIAN</b>	
3.1 Lokasi dan Waktu Penelitian.....	48
3.2 Pendekatan Penelitian.....	48
3.3 Data yang Diperlukan dan Sumbernya.....	48
3.4 Teknik Pengambilan Contoh.....	50
3.5 Teknik Pengolahan dan Analisis Data.....	50
3.5.1. Analisis Faktor Resiko Terhadap Tingkat Pengembalian yang Diharapkan Oleh Investor dan Kreditor .....	50
3.5.2. Komposisi Struktur Modal Optimal Perusahaan .....	58
3.5.3. Analisis Pertumbuhan Penjualan dan Pertumbuhan Arus Kas Terhadap Optimalitas Struktur Modal.....	65
3.6 Definisi Operasional.....	66



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

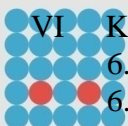
# MB-IPB



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

IV	SEJARAH PERKEMBANGAN PERUSAHAAN	
4.1	Investasi Joint Venture PT. Flavour Indonesia.....	68
4.2	Ruang Lingkup Kegiatan Usaha PT. Flavour Indonesia.....	70
4.3	Produk-produk Yang Dihasilkan PT. Flavour Indonesia.....	73
4.3.1	Penyedap makanan ( <i>Food Flavouring</i> ).....	74
4.3.2	Pewarna Makanan ( <i>Food Colouring</i> ).....	78
4.4	Divisi – divisi dalam PT. Flavour Indonesia.....	79
4.4.1.	Bagian Proses Produksi dan Pengemasan.....	79
4.4.2.	Bagian PPIC ( <i>Production Planning and Inventory Control</i> ) dan <i>Purchasing</i> (Pembelian).....	81
4.4.3.	Bagian Gudang dan Distribusi.....	81
4.4.4.	Quality Control/Quality Assurance.....	83
4.4.5.	Bagian Keuangan ( <i>Accounting &amp; Finance</i> ).....	84
V	HASIL DAN PEMBAHASAN	
5.1	Deskripsi Data.....	86
5.2	Pengujian Asumsi OLS.....	91
5.2.1	Pengujian Multikolinearitas.....	91
5.2.2	Pengujian Otokorelasi.....	92
5.2.3	Pengujian Heteroskedastisitas.....	94
5.3	Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Tingkat Pengembalian yang Diharapkan Investor Pada Industri Makanan dan Minuman.....	95
5.3.1	Analisis CAPM dengan satu faktor resiko.....	97
5.3.2	Analisis CAPM Multifaktor .....	99
5.4	Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Tingkat Pengembalian yang Diharapkan Kreditor.....	106
5.5	Analisis Struktur Modal Optimal PT.Flavour Indonesia.....	111
5.6	Analisis Pencapaian Struktur Modal Optimal PT. Flavour Indonesia.....	117
5.6.1	Analisis Struktur Biaya Jangka Pendek dan Jangka Panjang PT.Flavour Indonesia.....	117
5.6.2	Analisis Penjualan PT. Flavour Indonesia .....	123
5.7	Analisis Struktur Modal Optimal Dengan Tingkat Suku Bunga Pinjaman Riil dan Pengaruhnya Terhadap Tingkat Penjualan....	127
5.8	Analisis Nilai Perusahaan Berdasarkan Pertumbuhan Arus Kas.....	130
VI	KESIMPULAN DAN SARAN	
6.1	Kesimpulan.....	134
6.3	Saran.....	136
	DAFTAR PUSTAKA.....	137
	LAMPIRAN.....	141

© Hak cipta milik IPB, tahun 2005



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

IPB-IPB

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :  
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.  
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.  
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

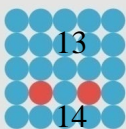
Nomor

Halaman

DAFTAR TABEL

1	Struktur Modal Perusahaan-perusahaan Dalam Industri Makanan dan Minuman.....	4
2	Kapasitas terpasang Produk Yang Dihasilkan PT. Flavour Indonesia.....	71
3	Penyusutan Aktiva Tetap Berdasarkan Masa Manfaat.....	73
4	Hasil Regresi Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman dengan Struktur Modal Lebih dari Satu.....	87
5	Hasil Regresi Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman dengan Struktur Modal Kurang atau Sama Dengan Satu.....	88
6	Statistik Deskriptif Data Sample Tingkat Pengembalian Investor dalam Sektor Industri Makanan dan Minuman.....	89
7	Statistik Deskriptif Data Sample Tingkat Pengembalian Kreditor dalam Sektor Industri Makanan dan Minuman.....	91
8	Nilai Perhitungan <i>Variance Inflation Factor</i> Untuk Model Return Investor dan Model Return Kreditor.....	92
9	Nilai d hitung Model Return Investor dan Kreditor dari Uji Otokorelasi Durbin-Watson.....	94
10	Nilai Uji t hitung Model Return Investor dan Return Kreditor dengan Uji Glejser.....	95
11	Hubungan antara Return IHSG dengan Tingkat Pengembalian Investor.....	97
12	Analisis CAPM Multifaktor Faktor Resiko Makroekonomi.....	99
13	Analisis CAPM Multifaktor Faktor Resiko Spesifik Perusahaan....	101
14	Analisis CAPM Multifaktor Faktor Resiko Pasar dan Spesifik Perusahaan.....	103
15	Analisis CAPM Multifaktor Faktor-faktor Resiko Yang Mempengaruhi Tingkat Pengembalian Yang Diharapkan Kreditor.....	107
16	Tingkat Country Risk Negara-negara Asia, 2001 – 2003.....	112

© Hak cipta milik IPB, tahun 2005



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis Institut Pertanian Bogor

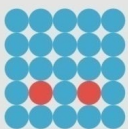
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :  
 a. Penguatipian hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.  
 b. Penguatipian tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.

2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



*Hak cipta dilindungi Undang-Undang*

© Hak cipta milik IPB, tahun 2005



**MB-IPB**  
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

## DAFTAR TABEL

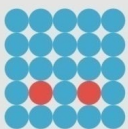
17	Komposisi Struktur Modal Optimal PT. Flavour Indonesia.....	113
18	Tingkat Pengembalian Investor dan Kreditor Serta Nilai Tunai Perusahaan (Jutaan Rp).....	115
19	Struktur Biaya Perusahaan Dalam Jangka Pendek.....	119
20	Struktur Biaya Perusahaan Jangka Panjang.....	121
21	Pencapaian Tingkat Penjualan PT Flavour Indonesia Berdasarkan Struktur Biaya Jangka Pendek.....	124
22	Pencapaian Penjualan PT.Flavour Indonesia Berdasarkan Struktur Biaya Jangka Panjang.....	127
23	Analisis Tingkat Suku Bunga Pinjaman Riil Kreditor Terhadap Penggunaan Hutang Perusahaan.....	128
24	Dampak Perubahan Penjualan Dalam Jangka Pendek dan Jangka Panjang Dihadapkan Pada Tingkat Suku Bunga Pinjaman Riil Kreditor.....	129
25	Nilai Perusahaan Pada Berbagai Tingkat Pertumbuhan Arus Kas..	131
26	Pertumbuhan Penjualan Industri Makanan dan Minuman Tahunan Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta.....	132

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :  
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.  
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.  
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



*Hak cipta dilindungi Undang-Undang*

© Hak cipta milik IPB, tahun 2005



**MB-IPB**  
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

## DAFTAR GAMBAR

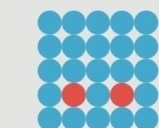
Nomor		Halaman
1	Minimisasi WACC dalam Optimalisasi Struktur Modal.....	38
2	Optimalisasi Struktur Modal dilihat Dari Biaya Hutang dan Biaya Modal .....	38
3	Alur Kerangka Pemikiran Konseptual.....	47
4	Hubungan Antara WACC, Nilai Tunai <i>Free Cash Flows</i> dan Marginal Nilai Tunai Saat Struktur Modal Optimal (Milyaran Rupiah).....	118

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



MB-IPB  
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

## DAFTAR LAMPIRAN

Nomor		Halaman
1	Daftar Perusahaan Publik Sektor Industri Makanan dan Minuman.....	141
2	Daftar Perusahaan Publik Sektor Industri Makanan dan Minuman Diambil Sebagai Sampel Penelitian.....	142
	Daftar Perusahaan Publik Sektor Industri Makanan dan Minuman Dikeluarkan Sebagai Sampel Penelitian.....	142
3	Laporan Keuangan Bulanan Periode 2002- Januari 2005.....	143
4	Laporan Keuangan Tahunan Periode 2002-2012.....	146
5	Aliran Dana Masuk dan Present Value ( <i>Initial Outlay</i> ).....	147
6	Nilai Tunai Perusahaanaan Dari tahun 2002-2012 Berdasarkan Penggunaan Hutang.....	148
7	Perhitungan Struktur Modal Optimal PT. Flavour Indonesia.....	149
8	Pencapaian Penjualan Untuk Memenuhi Tingkat Pengembalian Investor dan Kreditor Berdasarkan Struktur Biaya jangka Pendek.....	150
9	Pencapaian Penjualan Untuk Memenuhi Tingkat Pengembalian Investor dan Kreditor Berdasarkan Struktur Biaya jangka Panjang.....	151