

**ANALISIS PERBANDINGAN BIAYA MODAL PADA PT GUDANG GARAM
TBK DAN PT HANJAYA MANDALA SAMPOERNA TBK PERIODE 2009-2013
DI BURSA EFEK INDONESIA**



LAPORAN AKHIR

**Laporan Akhir ini disusun sebagai salah satu syarat
menyelesaikan pendidikan Diploma III
pada Jurusan Akuntansi**

oleh:

NOVITA SARI

NIM 0611 3050 0402

POLITEKNIK NEGERI SRIWIJAYA

PALEMBANG

2014



KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
POLITEKNIK NEGERI SRIWIJAYA
JURUSAN AKUNTANSI
Jalan Srijaya Negara, PALEMBANG 30139
Telp. (0711) 353414 Fax (0711) 355918 Email : akt@polisriwijaya.ac.id

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : NOVITA SARI
NIM : 0611 3050 0402
Jurusan/Program Studi : Akuntansi
Judul Laporan Akhir : Analisis Perbandingan Biaya Modal pada PT Gudang Garam Tbk dan PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk periode 2009-2013 di BEI

Dengan ini menyatakan bahwa :

1. Laporan akhir yang saya buat dengan judul sebagaimana tersebut diatas beserta isinya merupakan hasil penelitian saya sendiri.
2. Laporan akhir tersebut bukanlah plagiat atau salinan laporan akhir milik orang lain.
3. Apabila laporan akhir saya plagiat atau menyalin laporan akhir milik orang lain, maka saya sanggup menerima sanksi berupa pembatalan laporan akhir ini dan konsekuensinya.

Demikianlah Surat Pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya untuk diketahui oleh pihak-pihak yang berkepentingan.

Palembang, Juli 2014



Yang membuat pernyataan,

Novita Sari

NIM 0611 3050 0402





KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
POLITEKNIK NEGERI SRIWIJAYA

Jalan Sriwijaya Negara, Palembang 30139
Telp. 0711-353414 Fax. 0711-355918

Website : www.polisriwijaya.ac.id E-mail : info@polsri.ac.id

TANDA PENGESAHAN LAPORAN AKHIR

Nama : Novita Sari
NIM : 0611 3050 0402
Jurusan : Akuntansi
Mata Kuliah : Akuntansi Biaya
Judul Laporan Akhir : Analisis Perbandingan Biaya Modal Pada PT Gudang
Garam Tbk dan PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk
Periode 2009-2013 Di BEI

Palembang, Agustus 2014

Tim Pembimbing:

Pembimbing I

Aladin, S.E., M.Si., Ak., CA
NIP 195706141990031001

Pembimbing II

M. Husni Mubarak, S.E., M.Si., Ak. CA
NIP 197903162005011002

Mengetujui,
Ketua Jurusan Akuntansi

Aladin, S.E., M.Si., Ak., CA
NIP 195706141990031001





KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
POLITEKNIK NEGERI SRIWIJAYA
Jalan Srijaya Negara, Palembang 30139
Telp. 0711-353414 Fax. 0711-355918
Website : www.polisriwijaya.ac.id E-mail : info@polsri.ac.id

PELAKSANAAN REVISI LAPORAN AKHIR

Mahasiswa berikut,

Nama : Novita sari
NIM : 0611 3050 0402
Jurusan/ Program Studi : Akuntansi/Akuntansi
Judul Laporan Akhir : Analisis Perbandingan Biaya Modal Pada PT Gudang Garam Tbk dan PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk Periode 2009-2013 di BEI

Telah melaksanakan revisi terhadap Laporan Akhir yang diujikan hari. Senin tanggal 14 Juli 2014
Pelaksanaan revisi terhadap Laporan Akhir tersebut telah disetujui oleh Dosen Penguji yang memberikan revisi.

No.	Komentar	Nama Dosen Penguji ^{*)}	Tanggal	Tanda Tangan
1	1.Perbaiki Abstrak 2. Bab II 3.Daftar Pustaka	Nelly Masnila, S.E.,M.Si.,Ak.,CA NIP 196810141996012001	06/08/2014	

Palembang, 06 Agustus 2014
Ketua Penguji^{**)}

(Kiagus Zainal Arifin, S.E.,M.Si.)
NIP 195904131969031002

Catatan:

^{*)}Dosen penguji yang memberikan revisi saat ujian Laporan Akhir

^{**)}Dosen penguji yang ditugaskan sebagai Ketua Penguji saat ujian LA

Lembaran pelaksanaan revisi ini harus dilampirkan dalam Laporan Akhir



Motto :

- ✓ *“Sesungguhnya sesudah kesulitan itu pasti ada kemudahan. maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain, dan hanya kepada Tuhanmulah hendaknya kamu berharap“*

(QS. Al-insyirah:6-8)

- ✓ *Orang kuat bukan orang yang tidak punya masalah tetapi orang kuat adalah orang yang dapat memecahkan dan menyelesaikan suatu masalah.*

(Penulis)

KUPERSEMBAHKAN KEPADA:

♥ KEDUA ORANG TUAKU TERCINTA

♥ SAUDARIKU YUSTI DAN TIA

♥ TEMAN-TEMANKU

♥ ALMAMATER DAN GAB

♥ MASA DEPANKU

ABSTRAK

Analisis Perbandingan Biaya Modal pada PT. Gudang Garam Tbk dan PT. Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk Periode 2009-2013 di Bursa Efek Indonesia

Novita Sari 2014, (xiii + 40 Halaman)

Email : Novitasari.yusuf@gmail.com

Laporan akhir ini dibuat untuk membandingkan biaya modal antara dua perusahaan yaitu PT. Gudang Garam Tbk dengan PT. Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk untuk periode 2009-2013. Analisis biaya modal ini dilakukan dengan Penelitian Komparatif menggunakan *Independent Sample T-Test*. Dari hasil analisis dan pembahasan, penulis mengambil suatu kesimpulan bahwa analisis perbandingan biaya modal yang dilakukan oleh penulis, pada periode 2009-2013. Biaya Hutang PT Gudang Garam Tbk dan PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk Terdapat perbedaan, dengan varians $0,012 < 0,05$, Biaya Modal sendiri dan Biaya Modal Rata-rata Tertimbang PT Gudang Garam Tbk dan PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk Tidak Terdapat Perbedaan dengan varians $0,975 > 0,05$ $0,576 > 0,05$. Perusahaan diharapkan mampu mengurangi utang dari pihak luar supaya biaya modal utang yang ditanggungnya tidak menjadi lebih besar. Analisis ini juga ditujukan bagi investor agar lebih cermat dalam menanamkan dana atau investasi jangka panjangnya pada suatu perusahaan. bagi peneliti selanjutnya, dapat dijadikan referensi, pedoman dan pembandingan agar penelitian yang dilakukannya lebih baik daripada penelitian sekarang.

Kata Kunci : Biaya Hutang, Biaya Modal Sendiri, Biaya Modal Rata – Rata Tertimbang, *Independent Sample T-Test*.

ABSTRACT

Comparative Analysis of Cost of Capital on PT. Gudang Garam Tbk and PT. Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk on 2009 - 2013 in Bursa Efek Indonesia

Novita Sari 2014, (xiii + 40 Pages)

Email: Novitasari.yusuf @ ymail.com

The final report was made to compare the cost of capital between the two companies, namely PT. Gudang Garam Tbk PT. Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk for the 2009-2013 period. Capital cost analysis was conducted by using the Comparative Research Independent Sample T-Test. From the analysis and discussion, the authors take a conclusion that the capital cost comparison analysis conducted by the authors, in the period 2009-2013. Biaya Debt PT Gudang Garam Tbk and PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk There is a difference, with a variance of $0.012 < 0.05$, Cost equity and cost of capital Weighted Average PT Gudang Garam Tbk and PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk Not There differences with variance $0.975 > 0.05$ $0.576 > 0.05$. The company is expected to reduce the external debt that has borne the cost of debt capital does not become larger. This analysis is also intended for investors to be more cautious in investing fund or long-term investment in a company. for further research, can be used as a reference, guidelines and comparable to studies done better than the present study.

Keywords : *Cost of Debt, Cost of Equity, Weight Average Cost of Capital, Independent Sample T – Test.*

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan laporan akhir ini yang berjudul “Analisis Perbandingan Biaya Modal pada PT Gudang Garam Tbk dan PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk periode 2009-2013 di Bursa Efek Indonesia“

Keberhasilan penulis tidak terlepas dari bantuan dan dorongan berbagai pihak, baik dukungan moril maupun materiil yang diberikan kepada penulis sejak memasuki pendidikan di Politeknik Negeri Sriwijaya hingga saat ini penulis dapat menyelesaikan laporan akhir ini. Untuk itu dalam kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terima kasih dan penghargaan setinggi-tingginya kepada :

1. Bapak RD. Kusumanto, S.T., M.M, selaku Direktur Politeknik Negeri Sriwijaya.
2. Bapak Aladin, S.E.,M.Si.,Ak.,CA, selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Sriwijaya dan dosen pembimbing I yang telah banyak memberikan bimbingannya kepada penulis dalam penulisan laporan ini.
3. Ibu Rita Martini, S.E., M.Si., Ak,CA, selaku Sekretaris Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Sriwijaya.
4. Bapak Muhammad Husni Mubarak, S.E.,M.Si.,Ak.,CA selaku dosen pembimbing II. yang telah banyak sekali memberikan waktunya, dorongan, dan bimbingannya kepada penulis dalam penulisan laporan akhir ini.
5. Bapak dan Ibu dosen dan seluruh staff administrasi Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Sriwijaya yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan dorongannya selama ini.
6. Orang Tuaku yang begitu menguatkan dan menyemangatkan, serta memberi dorongan serta rasa sayang selama ini.
7. Yusti dan Tia Widarti saudariku yang luar biasa yang memberiku semangat.
8. Teman-teman seperjuangan dan seluruh sahabat-sahabat kelas 6AB yang telah memberikan semangat dan kebersamaan selama ini.
9. Andrea Darisi Hutasuhut yang selalu membantu, menemani, dan memberikan semangat dalam menyelesaikan laporan ini.

Penulis menyadari bahwa laporan akhir ini masih jauh dari sempurna, oleh karena itu penulis meminta maaf kepada pembaca apabila terdapat kelemahan dari isi laporan akhir ini, untuk itu penulis mengharapkan adanya saran dan kritik, sehingga penulisan ini bisa mendekati kesempurnaan. Semoga laporan ini dapat bermanfaat bagi semua pihak, serta dapat dijadikan bahan masukan untuk penelitian selanjutnya.

Untuk semuanya Penulis ucapkan Terima Kasih.

Palembang, Juli 2014

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
SURAT PERNYATAAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN REVISI/PERBAIKAN	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah.....	3
1.3 Ruang Lingkup Pembahasan	4
1.4 Tujuan dan Manfaat Penelitian	4
1.4.1 Tujuan Penelitian	4
1.4.2 Manfaat Penelitian	5
1.5 Sistematika Penulisan	5
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	6
2.1 Biaya	6
2.1.1 Pengertian Biaya	6
2.2 Modal	6
2.2.1 Pengertian Modal	6
2.3 Jenis – Jenis Modal	7
2.3.1 Modal Asing.....	7
2.3.1.1 Modal Asing Jangka Pendek (<i>Short-Term debt</i>).....	7
2.3.1.2 Modal Asing Jangka Menengah (<i>Intermediate-Term debt</i>).....	8

2.3.1.3 Modal Asing Jangka Panjang (<i>Long-Term debt</i>)	8
2.3.2 Modal Sendiri	9
2.3.2.1 Modal Saham	9
2.3.2.2 Cadangan	10
2.3.2.3 Laba Ditahan (<i>Retained Earning</i>)	10
2.4 Alasan Penentuan Biaya Modal	10
2.5 Komponen Biaya Modal	11
2.5.1 <i>Cost of Debt</i> (Biaya Hutang)	11
2.5.1.1 Biaya Hutang Sebelum Pajak	12
2.5.1.2 Utang Setelah Pajak (<i>after-tax cost of debt</i>)	12
2.5.2 Biaya Saham Freferen	13
2.5.3 <i>Cost of Equity</i> (Biaya Modal Sendiri)	13
2.5.3.1 Menggunakan <i>Constan Grwoth Valuation Model</i>	13
2.5.3.2 Menggunakan <i>Capital Aset Pricing Model (CAPM)</i>	14
2.5.3.3 Menggunakan PER (<i>Price Earning Ratio</i>)	14
2.5.4 Biaya Modal Rata – Rata Tertimbang (WACC)	14
2.6 Penelitian Terdahulu	15
2.7 Kerangka Pemikiran	18
2.8 Hipotesis	18
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	20
3.1 Jenis Penelitian	20
3.2 Populasi Dan Sampel	20
3.3 Metode Pengumpulan Data	22
3.3.1 Teknik Pengumpulan Data	22
3.3.2 Jenis Dan Sumber Data	22
3.4 Identifikasi Dan Defenisi Operasional Variabel	23
3.4.1 Identifikasi Variabel	23
3.4.2 Defenisi Operasional Variabel	24
3.5 Model Dan Teknik Analisis	25
3.5.1 Model Analisis	25
3.5.2 Teknik Analisis	25
3.5.2.1 Uji Kualitas Data	25
3.5.2.2 Uji Hipotesis	25
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	27
4.1 Hasil Penelitian	27
4.1.1 Uji Normalitas Data	29
4.1.2 Uji Hipotesis	30
4.1.2.1 Biaya Hutang	31
4.1.2.2 Biaya Modal Sendiri	32
4.1.2.3 Biaya Modal Rata – Rata Tertimbang (WACC)	33
4.2 Pembahasan	34
4.2.1 Analisis Perbandingan Biaya Hutang Pada PT Gudang Garam Tbk Dan PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk Periode 2009 – 2013	35

4.2.2 Analisis Perbandingan Modal Sendiri Pada PT Gudang Garam Tbk Dan PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk Periode 2009 – 2013	36
4.2.3 Analisis Perbandingan Biaya Modal Rata - Rata Pada PT Gudang Garam Tbk Dan PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk Periode 2009 – 2013	37
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	39
5.1 Kesimpulan	40
5.2 Saran	40

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	16
Tabel 4.1 Biaya Hutang PT Gudang Garam Tbk	27
Tabel 4.2 Biaya Hutang PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk.....	28
Tabel 4.3 Biaya Modal PT Gudang Garam Tbk.....	28
Tabel 4.4 Biaya Modal PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk	28
Tabel 4.5 Biaya Modal Rata – Rata PT Gudang Garam Tbk	28
Tabel 4.6 Biaya Modal Rata – Rata PT Hanjaya Mandala Sampoerna.....	29
Tabel 4.7 Uji Statistik Parametrik PT Gudang Garam Tbk Dan PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk.....	29
Tabel 4.8 Hasil Uji Independent Sample Test Variabel Biaya Hutang	31
Tabel 4.9 Uji t Dua Sampel Bebas Variabel Biaya Hutang.....	31
Tabel 4.10 Hasil Uji Independent Sampel Test Variabel Biaya Modal Sendiri.....	32
Tabel 4.11 Uji t Dua Sampel Bebas Variabel Biaya Modal Sendiri	32
Tabel 4.12 Hasil Uji Independent Sample Test Variabel	33
Tabel 4.13 Uji t Dua Sampel Bebas Variabel Biaya Rata – Rata Tertimbang.....	34
Tabel 4.14 Rekapitulasi Hasil Uji t Dua Sampel Bebas Biaya Modal PT Gudang Garam Tbk Dan PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk.....	34

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	18

DAFTAR LAMPIRAN

1. Surat Kesepakatan Bimbingan Laporan Akhir Pembimbing I
2. Surat Kesepakatan Bimbingan Laporan Akhir Pembimbing II
3. Kartu Konsultasi Laporan Akhir Pembimbing I
4. Kartu Konsultasi Laporan Akhir Pembimbing II
5. Lembar Mata Kuliah Laporan Akhir
6. Perhitungan Biaya Hutang
7. Perhitungan Biaya Modal Sendiri
8. Perhitungan Biaya Modal rata-rata tertimbang
9. Uji Normalitas
10. Uji *Independent Sampel T-Test*