



**ANALISIS BIAYA MODAL DALAM PENGARUHNYA TERHADAP  
RENTABILITAS PADA PERUSAHAAN KALBE FARMA Tbk.**

**SKRIPSI**

Oleh :

**SAIFUL ANWAR**  
**NIM. 060810291136**

**JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS JEMBER  
2012**



**ANALISIS BIAYA MODAL DALAM PENGARUHNYA TERHADAP  
RENTABILITAS PADA PERUSAHAAN KALBE FARMA Tbk.**

**SKRIPSI**

Diajukan guna melengkapi tugas akhir dan memenuhi salah satu syarat guna memperoleh  
gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi  
Universitas Jember

**Oleh**

**SAIFUL ANWAR**  
**NIM 060810291136**

**JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS JEMBER  
2012**

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN NASIONAL**  
**UNIVERSITAS JEMBER – FAKULTAS EKONOMI**

**SURAT PERNYATAAN**

Nama : SAIFUL ANWAR  
NIM : 060810291136  
Jurusan : MANAJEMEN  
Konsentrasi : M. KEUANGAN  
Judul Skripsi : Analisis Biaya Modal Dalam Pengaruhnya Terhadap Rentabilitas Pada Perusahaan Kalbe Farma Tbk.

Menyatakan bahwa skripsi yang telah saya buat merupakan hasil karya sendiri. Apabila ternyata dikemudian hari skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan maka saya bersedia mempertanggungjawabkan dan sekaligus menerima sanksi berdasarkan aturan yang berlaku.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, tanpa adanya tekanan dan paksaan dari pihak mana pun serta bersedia mendapat sanksi akademik jika ternyata di kemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Jember, 8 Juni 2011

Yang menyatakan,

Saiful Anwar  
NIM. 060810291136

## LEMBAR PERSETUJUAN

Judul Skripsi : ANALISIS BIAYA MODAL DALAM PENGARUHNYA  
TERHADAP RENTABILITAS PADA PERUSAHAAN  
KALBE FARMA TBK

Nama Mahasiswa : SAIFUL ANWAR

NIM : 060810291136

Jurusan : MANAJEMEN

Konsentrasi : M. KEUANGAN

Pembimbing I

Pembimbing II

Dr. Sumani, SE MSi.  
NIP. 19690 114 2005012 002

Wiji Utami, SE, M.Si.  
NIP. 19740120 2000 122 001

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Manajemen

Prof. Dr. Hj. Istifadah, M.Si  
NIP. 19661020 199002 001

**JUDUL**  
**ANALISIS BIAYA MODAL DALAM PENGARUHNYA TERHADAP**  
**RENTABILITAS PADA PERUSAHAAN KALBE FARMA TBK**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama Mahasiswa : Saiful Anwar  
NIM : 060810291136  
Jurusan : Manajemen

telah dipertahankan di depan penguji pada tanggal :

1 Februari 2012

dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh gelar sarjana dalam Ilmu Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Susunan Tim Penguji

Ketua : Prof.Dr.Hj.istifadah,M.Si : .....  
NIP. 19661020 199002001

Sekretaris : Wiji Utami SE, MSi : .....  
NIP. 19740120 2000122 001

Anggota : Dr.Sumani.SE.MSi : .....  
NIP. 196901142005012002

4 x 6

Mengetahui,  
Universitas Jember  
Fakultas Ekonomi  
Dekan,

Prof. Dr. H. Mohammad Saleh, M.Sc  
NIP. 1956 0831 198403 1 002

## **PERSEMBAHAN**

Dengan segala kerendahan hati, kupersembahkan skripsiku ini sebagai bentuk tanggung jawab, bakti, dan ungkapan terima kasihku kepada :

1. Untuk kedua orang tuaku tercinta, Ayahanda Masrur dan Ibunda kusrini yang sangat berjasa dalam perjalanan hidupku. Untuk semua butiran keringat, cucuran air mata harapan. Terima kasih atas semua untaian do'a dan kasih sayang tiada henti.
2. Untuk kakak aku Ratna Nurdianan dan saudara-saudaraku yang selalu membawa keceriaan dalam hidupku
3. Untuk kekasihku Ari Aristya Putri, yang selama ini dengan sabar memberikan kasih sayang dan menemani dalam menyelesaikim skripsi ini.
4. Untuk teman-temanku yang ada di kosan maupun di rumah, dika, ryan, mail, saygon dollah, adi, feray, bagong, viteng, epot, belly, liwa, ilham dan masih banyak teman-teman yang tidak bisa disebutkan satu persatu yang telah mendukung dan mengasih semangat dalam penyusunan skripsi ini sampai selesai.

## **MOTTO**

Sesungguhnya Allah tidak akan mengubah keadaan suatu kaum sebelum mereka merubah keadaan diri mereka sendiri.

(QS. Ar-Ra'd: 11)

Bekerjalah engkau untuk kepentingan duniamu seakan akan engkau akan hidup selamanya, dan bekerjalah engkau untuk kepentingan akhiratmu seakan-akan engkau akan mati besok

(Abdullah bin Amr bin al-Ash ra.)

Banyak kegagalan dalam hidup ini dikarenakan orang-orang tidak menyadari betapa dekatnya mereka dengan keberhasilan saat mereka meyerah

(Thomas Alva Edison)

## ABSTRAKSI

Penelitian ini berjudul “Analisis Biaya Modal Dalam Hubungannya Dalam Rentabilitas Pada Perusahaan Klabe Farma Tbk. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui hubungan variable-variabel biaya modal yang terdiri dari Biaya hutang biaya modal saham biasa dan WACC untuk menimbang biaya modal dalam perusahaan. Serta untuk mengetahui variable Biaya modal yang paling memberikan pengaruh hubungan terhadap rentabilitas baik secara simultan maupun parsial pada PT. Kalbe Farma Tbk..

Berdasarkan hasil analisis regresi berganda menunjukkan bahwa variable biaya modal secara bersama-sama mempunyai pengaruh yang signifikan, ditunjukkan dengan  $F_{hitung}$  21,117, pada tingkat signifikansi 0,047 terhadap rentabilitas modal sendiri menunjukkan hubungan biaya hutang terhadap rentabilitas modal sendiri. Biaya modal saham biasa tidak signifikansi yaitu 0,172, tidak mempunyai pengaruh yang signifikansi terhadap rentabilitas modal sendiri. Dan variabel WACC 0,672 juga tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap rentabilitas modal sendiri. Hal ini menunjukkan bahwa variable-variabel biaya modal yang terdiri dari biaya modal hutang, biaya modal saham biasa dan WACC dengan rentabilitas hanya biaya hutang yang mempunyai hubungan yang signifikan terhadap rentabilitas. Pada uji normalitas menunjukkan bahwa masing-masing variable-variabel biaya modal berdistribusi normal terhadap rentabilitas modal sendiri. Sedangkan pada uji multikolinieritas biaya modal semua variabel juga tidak terjadi multikolinieritas. Dalam penelitian ini disimpulkan bahwa biaya modal dalam perusahaan sering menggunakan biaya hutang dari pada biaya modal saham biasa dan WACC.

**Kata Kunci : Biaya Modal,Biaya Hutang,Biaya Modal Saham,Biaya WACC dan Rentabilitas Modal Sendiri**



## **KATA PENGANTAR**

Segala puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah memberikan limpahan berkah, rahmat dan hidayah-Nya, serta memberikan kemudahan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul

Penulisan skripsi ini tidak lepas dari bantuan semua pihak, baik itu berupa dorongan, nasehat, saran maupun kritik yang sangat membantu dalam penyelesaian skripsi ini. Oleh karena itu pada kesempatan ini dengan segala kerendahan hati serta penghargaan yang tulus, penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H. Moh. Saleh, M.Sc. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
2. Ibu Prof.Dr. Hj. Istifadah, SE, M.Si, selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
3. Ibu Dr, Sumani, SSE. M.Si selaku Dosen Pembimbing I yang dengan ikhlas meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, saran, kritik dan pengarahan dengan penuh kesabaran dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. Bapak Wiji Utami SE, M.Si. selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan bimbingan, saran, kritik, motivasi dan arahnya dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Bapak Drs. Didik Pudjo Musmedi, M.S. dan Bapak Hadi Paramu MBA, Ph.D. selaku Dosen Wali serta Dosen Jurusan Manajemen yang telah membantu memberi pengarahan dan bimbingan kepada penulis selama kuliah di Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
6. Bapak Wahyu Hutomo, S.Sos sebagai kabid umum SDM dan TI PT. Jamsostek cabang Jember yang telah memberi ijin untuk melakukan penelitian dan seluruh karyawan yang bersedia memberikan informasi sebagai kelengkapan data dalam skripsi ini.
7. Kedua orang tuaku, Bapak Masrur dan Ibu Kusrini, terimakasih atas kasih sayang, nasehat, motivasi, doa dan materi yang selalu kalian berikan untukku selama ini.

8. Teman-temanku kos-kosan dan teman-teman dirumah yang tidak bisa disebutkan satu-persatu, yang selalu mendukung dan memberi semangat atas selesainya skripsi ini..
9. Seluruh teman-teman Jurusan Manajemen Angkatan 2006 yang tidak dapat penulis sebutkan satu-persatu, terima kasih semuanya.

Semoga Allah SWT selalu memberikan hidayah dan rahmat kepada semua pihak yang telah membantu dengan ikhlas sehingga skripsi ini dapat terselesaikan. Penulis sadar akan keterbatasan dan kurang sempurnanya penulisan skripsi ini, oleh karena itu segala saran dan kritik yang bersifat membangun akan sangat penulis harapkan. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat dan memberikan tambahan pengetahuan bagi yang membacanya.

Jember, 25 Januari 2012

Penulis

## DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN.....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN .....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN.....</b>	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN .....</b>	<b>v</b>
<b>HALAMAN MOTTO .....</b>	<b>vi</b>
<b>HALAMAN ABSTRAK .....</b>	<b>vii</b>
<b>HALAMAN KATA PENGANTAR.....</b>	<b>viii</b>
<b>HALAMAN DAFTAR ISI.....</b>	<b>x</b>
<b>HALAMAN DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xiv</b>
<b>HALAMAN DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xv</b>
<b>HALAMAN DAFTAR LAMPIRAN.....</b>	<b>xvi</b>
<b>BAB 1. PENDAHULUAN</b>	
<b>1.1. Latar Belakang.....</b>	<b>1</b>
<b>1.2. Rumusan Masalah .....</b>	<b>5</b>
<b>1.3. Tujuan Penelitian.....</b>	<b>6</b>
<b>1.4. Manfaat Penelitian.....</b>	<b>6</b>
<b>BAB II. TINJAUAN PUSTAKA</b>	
<b>2.1. Landasan Teori .....</b>	<b>7</b>
2.1.1. Pengertian Biaya Modal.....	7
2.1.2. Jenis-jenis Dana.....	9
a. Dana intern .....	9
b. Dana ekstern.....	10
2.1.3. Biaya Hutang.....	10
2.1.4. Biaya Modal Sendiri.....	11
1. Modal saham .....	12
a. Saham Biasa.....	12
b. Saham Preferen.....	12

2. Laba di Tahan.....	13
2.1.5. Biaya Rata-rata Tertimbang .....	15
<b>2.2. Menentukan Biaya Modal.....</b>	<b>13</b>
2.2.1. Pengertian Biaya Modal.....	16
1. Biaya hutang.....	16
2. biaya Modal Saham.....	17
3. Biaya Rata-rata Tertimbang.....	17
2.2.2. Kentungan dan Kerugian Penggunaan Saham Maupun Hutang Jangka Panjang.....	18
1. Kentungan dan Kerugian Hutang Jangka Panjang.....	18
a. Keuntungan.....	18
b. Kerugian.....	18
2. Kentungan dan Kerugian Menggunakan Saham.....	19
a. Kentungan.....	19
b. Kerugian.....	19
2.2.3. Pentingnya Biaya Modal Dalam Perusahaan.....	20
<b>2.3. Pengertian Rentabilitas.....</b>	<b>22</b>
<b>2.4. Macam-macam Rentabilitas.....</b>	<b>25</b>
2.4.1. Rentabilitas Ekonomi.....	25
2.4.2. Rentabilitas Modal Sendiri.....	27
<b>2.5. Hubungan Biaya Modal Dengan Rentabilitas.....</b>	<b>28</b>
<b>2.6. Hasil Penelitian Terdahulu.....</b>	<b>29</b>
<b>2.7. Kerangka Konseptual.....</b>	<b>32</b>
<b>2.8. Hipotesis.....</b>	<b>33</b>
<b>BAB III. METODE PENELITIAN</b>	
<b>3.1. Rancangan Penelitian .....</b>	<b>34</b>
<b>3.2. Jenis dan Sumber Data.....</b>	<b>34</b>
<b>3.3. Definisi Operasional Variabel dan Pengukuran.....</b>	<b>34</b>
<b>3.4. Metode Analisis Data .....</b>	<b>35</b>
<b>3.5. Analisis Regresi .....</b>	<b>37</b>
a. Analisis regresi berganda .....	37

b. Analisis korelasi .....	38
<b>3.6. Uji t</b> .....	38
<b>3.7. Uji Asumsi Klasik</b> .....	39
3.7.1. Uji Normalitas .....	39
3.7.2. Uji Multikolinearitas .....	39
<b>3.8. Kerangka Pemecahan Masalah</b> .....	40
<b>BAB IV. PEMBAHASAN</b>	
<b>4.1. Gambaran Umum PT. Kalbe Farma Tbk Di Jakarta</b> .....	42
<b>4.2. Analisis Data</b> .....	42
4.2.1 Analisis Perkembangan Biaya Modal.....	44
1. Analisis Biaya Hutang.....	44
2. Analisis biaya saham biasa.....	45
3. Analisis biaya rata-rata tertimbang.....	46
4. Analisis rentabilitas modal sendiri.....	47
4.2.2 Analisis Regresi Linier Berganda .....	48
<b>4.3. Uji Asumsi Klasik</b> .....	50
1. Uji Normalitas .....	50
2. Uji Multikolinieritas.....	51
<b>4.4. Pengujian Hipotesis</b> .....	54
<b>4.5. Pembahasan</b> .....	52
4.5.1. Pengaruh Biaya Hutang Terhadap Rentabilitas Modal Sendiri ....	52
4.5.2. Pengaruh Biaya Modal Saham Biasa Terhadap Rentabilitas Modal Sendiri.....	53
4.5.3. Pengaruh Biaya Rata-rata Tertimbang Terhadap Rentabilitas Modal Sendiri .....	54
<b>BAB V. PENUTUP</b>	
<b>5.1. Kesimpulan</b> .....	56
<b>5.2. Saran</b> .....	57
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	59
<b>LAMPIRAN-LAMPIRAN</b> .....	

## DAFTAR TABEL

<b>Tabel</b>	<b>Judul Tabel</b>	<b>Halaman</b>
2.6.1	Penelitian Terdahulu .....	31
4.1	Ringkasan biaya hutang, biaya modal saham biasa dan WACC .....	43
4.2	Ringkasan hasil analisis berganda .....	49
4.3	Hasil uji normalitas .....	50
4.4	Hasil uji multikolinieritas.....	51

## DAFTAR GAMBAR

<b>Gambar</b>	<b>Judul Gambar</b>	<b>Halaman</b>
2.7.1	Kerangka Konseptual .....	32
3.7.1	Kerangka Pemecahan Masalah.....	40
4.1	perkembangan biaya hutang.....	45
4.2	Perkembangan biaya modal saham biasa.....	46
4.3	Perkembangan biaya rata-rata tertimbang.....	47
4.4	Perkembangan rentabilitas modal sendiri.....	48

## **DAFTAR LAMPIRAN**

<b>Lampiran</b>	<b>Judul Lampiran</b>
1	Hasil Analisis Regresi
2	Statistik Deskriptif Variabel
3	Hasil Uji Normalitas Data
4	Hasil Analisis Regresi Linier Berganda
5	Laporan Biaya Hutang Kalbe Frama Tbk
6	Laporan Harga Saham Kalbe Farma Tbk
7	Laporan Biaya Rata-rata Tertimbang
8	Laporan Rentabilitas Kalbe Farma Tbk
9	Neraca dan Laporan Laba/Rugi Kalbe Farma Tbk