

The background features a dark blue gradient with a subtle pattern of white dots. Overlaid on this are several white circular and semi-circular elements. On the left side, there is a large circular scale with tick marks and numbers ranging from 140 to 260. Other elements include smaller circles, some with dashed outlines, and curved arrows pointing in various directions, suggesting a technical or scientific theme.

CAPITAL STRUCTURE TEORI

TIM MK 2

TRADITIONAL CAPITAL STRUCTURE THEORY

Pertemuan
sebelumnya
sdh dibahas

SUBSTANSI TEORI

- Teori Struktur Modal Tradisional menyatakan bahwa dalam menentukan struktur modal hendaknya diarahkan pada *struktur modal optimal*.
- Dua determinan untuk menentukan struktur modal adalah (1) Weighted Average Cost of Capital (WACC) dan (2) Stock Price (Harga Saham).
- Berdasarkan determinan tersebut maka *struktur modal optimal* adalah *struktur modal yang meminimumkan WACC* atau *struktur modal yang memaksimumkan Stock Price*
- Mengoptimalkan struktur modal dilakukan dengan cara menambah dan atau mengurangi proporsi Debt (utang) sedemikian rupa sehingga tercapai **WACC minimum** atau **Harga Saham maksimum**

CAPITAL STRUCTURE THEORY: MODIGLIANI & MILLER MODEL



ASUMSI

Franco Modigliani dan Merton Miller mengasumsikan :

- ✚ **Business Risk** diukur dengan **Standard Deviation** dari **Expected EBIT** (σ_{EBIT})
- ✚ **Investor** mempunyai kesamaan **Expected Earning and corporate risk**. Ini berarti setiap investor mempunyai set informasi yang sama terhadap sesuatu perusahaan tertentu.
- ✚ **Obligasi dan saham biasa diperdagangkan di pasar modal persaingan sempurna**, yang berarti dalam perdagangan obligasi dan saham :
 - Tidak ada biaya broker
 - Setiap investor dapat meminjam dan meminjamkan dana pada suku bunga tidak berisiko (risk free return)
- ✚ **Cashflow perusahaan konstan secara terus menerus (perpetual)** dengan demikian perusahaan mengalami pertumbuhan nol yang berarti pula **EBIT yang diharapkan konstan**.
- ✚ **Tidak ada pajak**

CAPITAL STRUCTURE THEORY: MODIGLIANI & MILLER MODEL

FORMULASI UMUM

$$VF = VE + D \quad \longrightarrow \quad \text{Value of Firm} = \text{Value of Equity} + \text{Debt}$$

$$VE = \frac{NI}{K_S} \quad \longrightarrow \quad \text{Value of Equity} = \text{Net Income} / \text{Cost of Equity}$$

$$D = \frac{B}{I_D} \quad \longrightarrow \quad \text{Value of Debt} = \text{Interest Payment} / \text{Cost of Debt}$$

$$VF = \frac{NI}{K_S} + \frac{B}{I_D}$$

CAPITAL STRUCTURE THEORY: MODIGLIANI & MILLER MODEL

Income Statement :

Asumsi : Tidak ada Debt dan Tidak ada Pajak

Sales Revenue	R
Minus Variable Cost	V
Contribution Margin	CM
Minus Fixed Cost	FC
Net Operating Income	NOI (EBIT)
Minus Interest Payment	-----
Income Before Tax	NOI (EBIT)
Minus Corporate Tax	-----
Net Income (NI / EAT)	NOI (EBIT)

$$\text{Value of Unleverage Firm (VF}_U) = \frac{NI}{K_{SU}} = \frac{NOI}{K_{SU}}$$

CAPITAL STRUCTURE THEORY: MODIGLIANI & MILLER MODEL

FORMULASI DALAM ANALISIS

Dalam analisisnya MM menggunakan formukasi :

1. Value of Firm diformulasikan :

$$VF_U = \frac{\text{Expected NOI}}{K_{SU}} = \frac{\text{Expected EBIT}}{K_{SU}}$$

VF_U = Value of Unleverage Firm

NOI = Net Operating Income

$EBIT$ = Earning Before Itgerest and Tax

K_{SU} = Weighted Average Cost of Capital dari unleverage firm (Cost of Common Equity)

CAPITAL STRUCTURE THEORY: MODIGLIANI & MILLER MODEL



Income Statement :
Asumsi : Ada Debt dan Tidak ada Pajak

Sales Revenue	R
Minus Variable Cost	V
Contribution Margin	CM
Minus Fixed Cost	FC
Net Operating Income	NOI
Minus Interest Payment	B
Income Before Tax	NOI - B
Minus Corporate Tax	-----
Net Income (NI / EAT)	NOI - B

$$\text{Value of Unleverage Firm (VF}_U) = \frac{NI}{K_{SL}} + D = \frac{NOI - B}{K_{SL}} + D$$

CAPITAL STRUCTURE THEORY: MODIGLIANI & MILLER MODEL

2. **Cost Equity dari Leverage Firm (K_{SL}) diformulasikan :**

$$K_{SL} = K_{SU} + (K_{SU} - K_D) (D/S)$$

K_{SL} = Cost of Equity dari Leverage Firm

K_D = Constant cost of debt

D = Market value of firm's debt

S = Market value of firm's equity

3. **Value of Leverage Firm (V_L) dirumuskan sebagai :**

$$VF_L = \frac{\text{EXPECTED EBIT} - K_D D}{K_{SL}} + D$$

CAPITAL STRUCTURE THEORY: MODIGLIANI & MILLER MODEL



See you... ibadah,
sehat,
bahagiaa...#WFH#
#corona#April2020