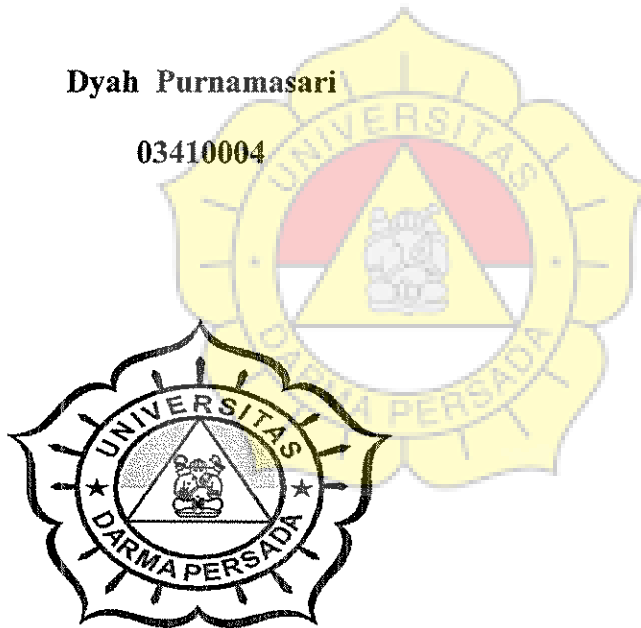


**PENGARUH FINANCIAL LEVERAGE TERHADAP EARNING PER SHARE  
PADA PERUSAHAAN OTOMOTIF YANG TERCATAT DI BURSA EFEK  
JAKARTA PADA TAHUN 2004-2006**

**Skripsi ini diajukan untuk memenuhi salah satu syarat dalam menempuh gelar S-1  
di Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada Jakarta**

**Dyah Purnamasari**

**03410004**



**JURUSAN EKONOMI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI UNIVERSITAS DARMA PERSADA  
JAKARTA  
2007**

## LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Dyah Purnamasari  
NIM : 03410004  
Program Studi : (S-1) Ekonomi  
Konsentrasi : Manajemen Keuangan  
Judul Skripsi : **PENGARUH *FINANCIAL LEVERAGE* TERHADAP  
*EARNING PER SHARE* PADA PERUSAHAAN OTOMOTIF YANG TERCATAT DI BURSA EFEK JAKARTA  
PADA TAHUN 2004-2006.**

Telah diperiksa dan setuju, untuk diajukan dan diujikan dihadapan panitia penguji skripsi.

Jakarta, Agustus 2007

Mengetahui,

Menyetujui,

Ketua jurusan Manajemen

Pembimbing I

  
(Firsan Nova, MM)

  
(Drs. Rahedi Soegeng)

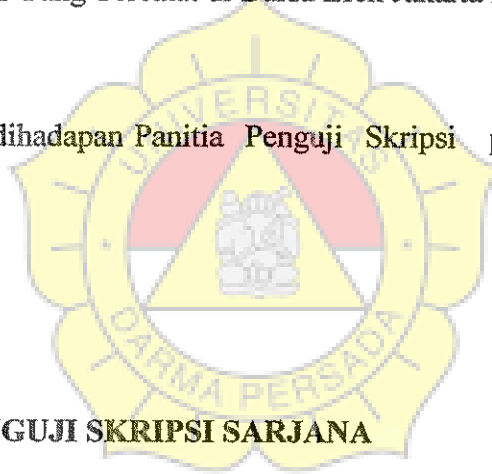
Pembimbing II

  
(Erika Takidah M,Si)

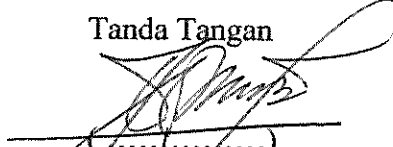

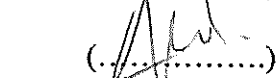
## LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Dyah Purnamasari  
NIM : 03410004  
Jurusan : Manajemen  
Konsentrasi : Manajemen Keuangan  
Judul Skripsi : Pengaruh Financial Leverage Terhadap Earning Per Share pada  
Perusahaan Otomotif Yang Tercatat di Bursa Efek Jakarta Pada Tahun  
2004-2006.

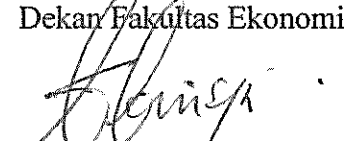
Telah dikaji, diperiksa dan diujikan dihadapan Panitia Penguji Skripsi pada Tanggal  
16 Agustus 2007 dengan hasil B.



### PANITIA PENGUJI SKRIPSI SARJANA

No.	Nama	Jabatan	Tanda Tangan
1	Jombrik, SE	Ketua	
2	Drs. Rahedi Soengeng	Anggota	
3	Kuncoro <i>Hand</i>	Anggota	

Jakarta, 16 Agustus 2007  
Universitas Darma Persada  
Program Sarjana Ekonomi (S-1)  
Dekan Fakultas Ekonomi

  
(Drs. Fauzi Baisyir, MM)

## ABSTRAK

Dyah Purnamasari : 03410004

Pengaruh Financial Leverage Terhadap Earning Per Share Pada Perusahaan Otomotif Yang tercatat Di Bursa Efek Jakarta Pada Tahun 2004-2006.

**Kata Kunci:** Financial Leverage dan Earning Per Share.

i-xii + 60 halaman, 6 tabel, 12 gambar

**Tujuan Analisis:** Analisis ini bertujuan untuk mengetahui seberapa besar pengaruh Financial Leverage terhadap Earning Per Share.


**Metode Analisis:** Penulis menggunakan riset perpustakaan dan riset lapangan. Riset Perpustakaan dengan cara membaca buku dan sumber lainnya dengan tujuan untuk mendapatkan pengetahuan teoritis dan pendapat para ahli. Sedangkan riset lapangannya untuk memperoleh data-data yang berhubungan dengan objek penelitian, saya melakukan dengan cara mendatangi tempat penelitian yaitu PRPM-BEJ

**Hasil Analisis:** Penulis menggunakan regresi linier sederhana dengan program SPSS versi 12.0. Hasil yang diperoleh untuk uji hipotesis dari uji regresi linier adalah 0,133 sedangkan *R Square* sebesar 0.071 yang berarti 7.1% dipengaruhi Financial Leverage dan sisanya dijelaskan oleh faktor lainnya.

**Saran:**

**Daftar Pustaka:**16 buku dan 1 Media Cetak (Harian Replubika), dari tahun 1990-2007.

Penulis



(Dyah Purnamasari)

## KATA PENGANTAR

Dengan mengucapkan segala puji dan syukur pada Allah SWT, serta atas rahmat dan ridho-Nya akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.

Penulisan skripsi ini disusun sebagai salah satu tugas akademik dan syarat guna untuk memperoleh gelar sarjana Ekonomi (S1), pada Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada. Penulisan skripsi ini mengangkat masalah **“Pengaruh Financial Leverage Terhadap Earning Per Share Pada Perusahaan Otomotif Yang Tercatat Di Bursa Efek Jakarta Pada Tahun 2004-2006”**.

Penulis telah banyak menerima bantuan, bimbingan dan petunjuk dari berbagai pihak, dan pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Drs Fauzi Baisyir, MM. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada.
2. Bapak Sukardi H. Sentono, SE. Selaku Pembantu Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada.
3. Bapak Firsan Nova, SE, MM. Selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada.
4. Bapak Drs Rahedi Soengeng. Selaku Dosen Pembimbing Materi telah berkenan menyediakan waktu, tenaga, dan pikirannya untuk membimbing serta mengarahkan penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.

5. Ibu Erika Takidah, SE. Selaku Dosen Pembimbing Teknis yang telah berkenan menyediakan waktu, tenaga, dan pikirannya untuk membimbing sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
6. Para Dosen dan Staf kesekretariatan Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada yang telah memberikan kemudahan dalam perkuliahan dan penyusunan skripsi ini.
7. Kedua orang tuaku (Mama dan Papa) dan adikku (Aris) atas kasih sayang dan doa restu yang diberikan kepada penulis setiap saat agar penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
8. Untuk Aa' tersayang ku (Dedi) yang telah mendukung Penulis agar giat menyelesaikan skripsi ini hingga terselesaikan dengan baik.
9. Untuk teman seperjuangku yang pantang menyerah Maria, Nyit-nyit, April, Mba Ida, Baby (Ayo kamu "semangat"). Dan dua sahabatku Ida dan Adhe (kalo udah lulus jangan lupa neng yach...), dan semua teman-teman lainnya yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Karena keterbatasan kemampuan dan pengetahuan penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan, baik kesalahan teknis yang masih jauh dari sempurna. Untuk itu penulis mengharapkan adanya kritik dan saran yang berguna untuk melengkapi skripsi ini

Akhir kata dari penulis semoga penulisan ini dapat bermanfaat bagi penulis khususnya dan bagi para pembaca pada umumnya.

Jakarta, Juli 2007

Penulis

## DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN

LEMBAR PENGESAHAN

ABSTRAK

KATA PENGANTAR ..... iii

DAFTAR ISI ..... v

DAFTAR TABEL ..... vii

DAFTAR GAMBAR ..... viii

### BAB I PENDAHULUAN

A. Latar Belakang ..... 1

B. Identifikasi Masalah ..... 3

C. Perumusan Masalah ..... 4

D. Tujuan Masalah ..... 4

E. Manfaat Masalah ..... 4

F. Hipotesis ..... 5

### BAB II LANDASAN TEORI

A. Sumber-sumber Dana Perusahaan ..... 6

B. Pengertian Modal Asing atau Hutang (*Debt Financing*) ..... 7

C. Pengertian Modal Sendiri (*Equity Financing*) ..... 17

D. Perbandingan antara Modal Asing dan Modal Sendiri ..... 21

E. Struktur Finansial ..... 22

F. Rasio-rasio Leverage .....	24
G. Pengertian Earning Per Share .....	26
H. Pengertian Financial Leverage .....	28
I. Pengaruh Financial Leverage .....	29
J. Kerangka Pemikiran .....	33

### **BAB III METODE PENELITIAN**

A. Rancangan Penelitian .....	34
B. Metode Pengumpulan .....	35
C. Teknik Analisis Data .....	40
D. Definisi Operasional dan Pengukurannya .....	41

### **BAB IV ANALISA, PEMBAHASAN DAN HASIL PENELITIAN**

A. Data Perusahaan Yang Menjadi Objek .....	43
B. Analisis dan Pembahasan Penelitian .....	44
C. Interpretasi Pengaruh Financial Leverage Terhadap Earning Per Share ...	55

### **BAB V KESIMPULAN DAN SARAN**

A. Kesimpulan .....	57
B. Saran .....	58

### **DAFTAR PUSTAKA**

### **LAMPIRAN-LAMPIRAN**

## DAFTAR TABEL

	Hal
Tabel II. 1 Perbandingan antara Modal Asing dan Modal Sendiri .....	21
Tabel IV.1 11 Perusahaan Otomotif yang menjadi objek penelitian .....	43
Tabel IV.2 Hasil Perhitungan DFL dan EPS .....	49
Tabel IV.3 Uji Korelasi Regresi .....	50
Tabel IV.4 <i>R Square Y</i> .....	51
Tabel IV.5 Uji t .....	52



## DAFTAR GAMBAR

	Hal
Gambar 2.1 Kerangka Berpikir .....	33
Gambar 4.1 Tingkat Perubahan DFL PT. Astra Internasional Tbk .....	45
Gambar 4.2 Tingkat Perubahan DFL PT. Astra Otoparts Tbk .....	46
Gambar 4.3 Tingkat Perubahan DFL PT. Branta Mulia Tbk .....	47
Gambar 4.4 Tingkat Perubahan DFL PT. Gajah Tunggal Tbk .....	47
Gambar 4.5 Tingkat Perubahan DFL PT. Goodyer Indonesia Tbk .....	48
Gambar 4.6 Tingkat Perubahan DFL PT. Petrochem Industries Tbk .....	48
Gambar 4.7 Tingkat Perubahan DFL PT. Indomobil Sukses International Tbk .....	49
Gambar 4.8 Tingkat Perubahan DFL PT. Indospring Tbk .....	49
Gambar 4.9 Tingkat Perubahan DFL PT. Multi Prima Sejahtera Tbk .....	50
Gambar 4.10 Tingkat Perubahan DFL PT. Prima Alloy Steel Tbk .....	50
Gambar 4.11 Tingkat Perubahan DFL PT. Selamat Sempurna Tbk .....	51

# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang Masalah

Krisis moneter yang terjadi pada tahun 1997 yang lalu, salah satu penyebabnya adalah karena masalah jatuh tempo kewajiban membayar hutang yang cukup besar. Oleh karena itu sekarang ini, pemerintah Indonesia diminta berhati-hati terhadap tawaran dan masuknya dana asing dalam bentuk utang, baik ditujukan untuk negara maupun swasta. Karena semakin banyak dana asing yang masuk maka dapat memicu krisis keuangan. Kondisi pada saat ini sama seperti pada tahun 1995-1997 sebelum krisis keuangan menghantam Indonesia. Tiga tahun sebelum krisis ekonomi melanda Indonesia, arus pinjaman yang dilakukan pemerintah maupun swasta masuk cukup besar. Ketika dana-dana tersebut hilang dari Indonesia, dampaknya menimbulkan kerusakan yang parah pada perekonomian bangsa. Untuk mengatur dana tersebut, sebenarnya mekanisme pengaturan sudah ada dimana bagi bank yang ingin melakukan pinjaman harus meminta izin BI. Sedangkan perusahaan yang ingin menerbitkan obligasi, perlu izin Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan (Bapepam LK). Jika perusahaan swasta melakukan emisi obligasi dalam rupiah, asing pun bisa tetap masuk dan membeli dalam rupiah. Padahal, *capital inflow* di pasar modal sudah masuk sangat besar. Belum lagi instrumen lain seperti Sertifikat Bank Indonesia (SBI) dan Surat Utang Negara (SUN). Bank Dunia mempersilakan Indonesia mencairkan pinjaman seperti dari obligasi, SBI, dan SUN namun pemerintah belum dapat memastikan berapa banyak yang akan di cairkan.

Adapun salah satu cara yang biasanya dilakukan oleh perusahaan untuk mempertahankan kelangsungan hidupnya adalah dengan memenuhi kebutuhan dananya dengan modal asing atau pinjaman (*Debt Financing*).

Hal tersebut dilakukan oleh perusahaan karena modal asing (pinjaman) dianggap akan memberikan tambahan investasi yang menguntungkan bagi perusahaan. Dimana dengan adanya tambahan dana tersebut diharapkan dapat menghasilkan pendapatan yang lebih besar dari pada biaya bunga yang harus dibayar oleh perusahaan

Dengan penggunaan modal asing (pinjaman) ini juga akan menimbulkan *Financial Leverage*. Dimana *Financial Leverage* tersebut akan mendorong pemegang saham untuk meminta tingkat pengembalian yang lebih tinggi. Dan *Financial Leverage* akan memberikan pengaruh yang positif maupun negatif bagi perusahaan tergantung dari kondisi ekonomi perusahaan tersebut. *Financial Leverage* dikatakan memberikan pengaruh yang positif pada perusahaan apabila pendapatan yang diterima dari penggunaan dana tersebut lebih besar dari pada beban tetapnya. Dalam hal ini dikatakan bahwa perusahaan telah melakukan *trading on equity* dan *Financial Leverage* akan dikatakan memberikan pengaruh yang negatif apabila perusahaan tidak dapat memperoleh pendapatan dari penggunaan dana tersebut sebanyak beban tetap yang harus dibayar atau dengan kata lain perusahaan menderita kerugian karena pendapatan yang diterima lebih kecil dari pada bunga yang harus dibayarkan.

Maka dari itu, akumulasi dari hal-hal diatas akan mempengaruhi laba per saham atau *Earning Per Share* perusahaan karena peningkatan atau penurunan *Earning Per Share* tidak terlepas dari pendapatan perusahaan serta biaya-biaya yang dikorbankan. Sehingga apabila *Financial Leverage* yang dihasilkan oleh perusahaan negatif maka akan

memungkinkan EPS perusahaan pun akan negatif. Hal ini tentu saja akan menyulitkan perusahaan di dalam mencapai tujuannya yaitu memaksimalkan nilai perusahaan bagi pemiliknya. Oleh karena itu, agar tujuan perusahaan dapat tercapai maka perusahaan harus dapat mempertimbangkan *Financial Leverage* yang optimal.

Obyek penelitian yang digunakan oleh penulis adalah Perusahaan Otomotif di BEJ yang memproduksi dan memperdagangkan barang-barang yang terbuat dari karet, besi dan plat. Penulis terdorong untuk memilih Perusahaan Otomotif karena perusahaan ini banyak menggunakan modal asing di dalam melakukan kegiatan usahanya dan di dalam penggunaannya tersebut, perusahaan bukannya memperoleh laba tetapi menderita kerugian atas nilai perusahaannya yang diakibatkan karena pendapatan yang diterima oleh perusahaan lebih kecil dari pada beban tetap yang harus dibayarkan.

Berdasarkan hal diatas, maka penulis menuliskan skripsi ini dengan judul **“Pengaruh Financial Leverage Terhadap Earning Per Share Pada Perusahaan Otomotif Yang Tercatat di Bursa Efek Jakarta Pada Tahun 2004-2006”**.

## **B. Identifikasi Masalah**

Melihat latar belakang tersebut diatas maka masalah yang diidentifikasi sebagai berikut:

1. Persaingan yang terjadi dalam bidang ekonomi semakin ketat terutama semenjak terjadinya krisis ekonomi.
2. Salah satu cara yang biasanya dilakukan oleh perusahaan untuk mempertahankan kelangsungan hidupnya adalah dengan memenuhi kebutuhan dananya dengan modal asing atau pinjaman (*Debt Financing*).

3. Peningkatan atau penurunan *Earning Per Share* tidak terlepas dari pendapatan perusahaan.

Dalam skripsi ini, penulis hanya membatasi permasalahan dengan membahas mengenai pengaruh *Financial Leverage* terhadap nilai perusahaan yang tercermin dalam *Earning Per Share* (EPS).

### **C. Perumusan Masalah**

Sebagai landasan pembahasan, penulis akan merumuskan analisa permasalahannya adalah “Bagaimana pengaruh *Financial Leverage* terhadap *Earning Per Share* perusahaan Otomotif di BEJ?”.

### **D. Tujuan Penulisan**

Tujuan dilakukannya penulisan adalah untuk mengetahui pengaruh *Financial Leverage* terhadap *Earning Per Share* (EPS) perusahaan Otomotif di BEJ. Apakah dalam penggunaan *Financial Leverage* dapat meningkatkan laba per saham atau justru menurunkannya.

### **E. Manfaat Penulisan**

Manfaat dari penulisan ini adalah untuk:

#### **1. Manfaat Bagi Perusahaan**

Memberikan informasi dan sumbang saran kepada perusahaan Otomotif di BEJ mengenai pola pembelanjaan agar dapat mengoptimalkan EPS perusahaannya.

## 2. Manfaat Bagi Penulis dan Pembaca

Menambah wawasan pengetahuan penulis dan juga para pembaca terutama rekan-rekan mahasiswa mengenai *Financial Leverage*, khususnya mengenai pengaruh *Financial Leverage* terhadap *Earning Per Share* (EPS) perusahaan.

### F. Hipotesis

- $H_0 = 0$  → Yang berarti tidak ada hubungan yang signifikan antara *financial leverage* (FL) dengan *earning per share* (EPS)
- $H_a \neq 0$  → Yang berarti ada hubungan yang signifikan antara *financial leverage* (FL) dengan *earning per share* (EPS).

Dengan menggunakan tingkat signifikansi 5% yaitu:

- > 0.05 maka  $H_0$  diterima
- < 0.05 maka  $H_a$  ditolak

