

**ANALISIS FINANCIAL LEVERAGE DAN PENGARUHNYA
TERHADAP PERHITUNGAN PENDAPATAN PER-LEMBAR SAHAM
PADA PT. CITRA WIRAPARAMITA
J A K A R T A**

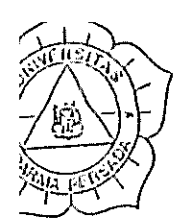
SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Salah-satu Tugas Akademik
Dan Melengkapi Sebagian Dari Syarat-syarat guna
Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi
Jurusan Manajemen**

Oleh :

**Heru Suwondo
N I M : 88420032
NIRM : 883123340250016**

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS DARMA PERSADA
J A K A R T A
1 9 9 4**



UNIVERSITAS
DHARMA PERSADA
JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : HERU SUWONDO
NIM : 88420032
NIRM : 883123340250016
JURUSAN : MANAJEMEN
PROGRAM STUDI: MANAJEMEN KEUANGAN DAN PERBANKAN
JENJANG STUDI: STRATA 1 (S1)
JUDUL SKRIPSI: ANALISIS "FINANCIAL LEVERAGE DAN PENGARUH
NYA TERHADAP PERHITUNGAN PENDAPATAN PER-
LEMBAR SAHAM PADA PT. CITRA WIRAPARAMITA,
JAKARTA

Telah diperiksa dan disetujui untuk diujikan dihadapan
Panitia Penguji Skripsi.

Jakarta, AGST 1994

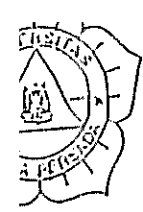
Mengetahui
a/n Dekan Fakultas Ekonomi
Ketua Jurusan Manajemen


Drs. Victor Senobua

Menyetujui
Pembimbing Materi


Drs. Syamsul Bachrun MBA
Pembimbing Tehnis


R.V Rudy Tjitrosomo, SH



AS EKONOMI
DANIA PENSADA
KARTA

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

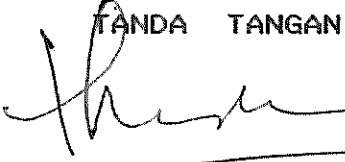
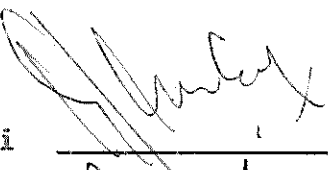
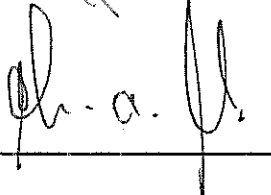
JUDUL SKRIPSI: ANALISIS "FINANCIAL LEVERAGE" DAN PENGARUHNYA
TERHADAP PERHITUNGAN PENDAPATAN PER-LEMBAR
SAHAM PADA PT. CITRA WIRAPARAMITA, JAKARTA

DIPERSIAPKAN DAN DISUSUN OLEH :

N A M A : HERU SUWONDO
N.I.M : 8 8 4 2 0 0 3 2
N.I.R.M : 88312334050016
JURUSAN : M A N A J E M E N
JENJANG STUDI : STRATA SATU (S1)
PROGRAM STUDI : MANAJEMEN KEUANGAN DAN PERBANKAN

Telah diuji dihadapan Panitia Penguji Skripsi:
pada tanggal dua puluh tujuh bulan Agustus tahun seribu
sembilan ratus sembilan puluh empat.

PANITIA PENGUJI SKRIPSI

N A M A	JABATAN	TANDA TANGAN
1. Dr. HAMDY HADY	Ketua Penguji	
2. Drs. SYAMSUL BACHRUN, MBA	Anggota Penguji	
3. H. CHALID ISMAIL, SE	Anggota Penguji	

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warrahmatullahi Wabaraka'tuh.

Puji syukur Penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, yang telah memberikan kekuatan jasmani dan rohani serta taufik dan Hidayah-Nya, sehingga Penulis telah mampu menyelesaikan Skripsi ini walaupun hasilnya masih jauh dari sempurna.

Skripsi ini Penulis susun dalam rangka memenuhi sebagian syarat-syarat untuk menempuh ujian tahap akhir program Strata Satu (Sarjana) pada Fakultas Ekonomi Jurusan Manajemen Universitas Darma Persada.

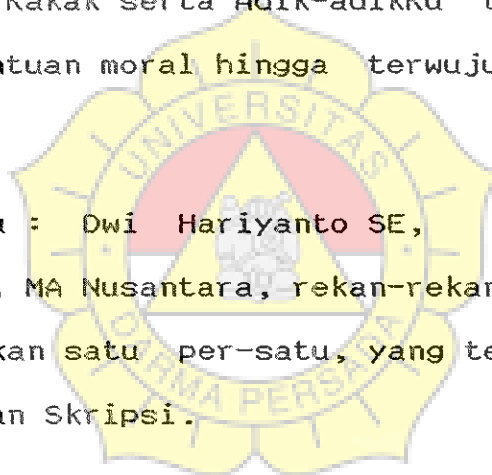
Dalam Skripsi ini, Penulis membahas mengenai ANALISIS "FINANCIAL LEVERAGE" DAN PENGARUHNYA TERHADAP PENDAPATAN PERLEMBAR SAHAM PADA PT. CITRA WIRAPARAMITA, yaitu perusahaan yang bergerak dalam bidang usaha Industri Serat Sintetis dan Tekstil.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa Skripsi ini tentu tidak luput dari kekurangan-kekurangan, untuk itu dengan segala kerendahan hati Penulis akan menerima segala kritik dari para pembaca.

Pada kesempatan ini, Penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada :

1. Bapak Drs. Dahlan M. Sutanlaksana, MPAE, MPAC Dekan Fakultas Ekonomi, Universitas Darma Persada, Jakarta.
2. Bapak Drs. Victor Senobua, Ketua Jurusan Manajemen pada Fakultas Ekonomi, Universitas Darma Persada.

3. Bapak Drs. Syamsul Bachrun, MBA sebagai Dosen Pembimbing Materi, yang telah memberikan bimbingan dari awal sampai akhir penulisan.
4. Bapak RV. Rudy Tjitrosomo, SH, sebagai Dosen Pembimbing Tehnis penulisan.
5. Direksi beserta Staf PT. Citra Wiraparamita yang telah memberikan bantuan bagi terselenggaranya penelitian ini.
6. Kedua Orang Tua dan Kakak serta Adik-adikKu tercinta yang telah memberikan bantuan moral hingga terwujudnya Skripsi ini.
7. Sahabat - sahabat Ku : Dwi Hariyanto SE, Tugiyo SE, Bapak Momon Rukman, MA Nusantara, rekan-rekan yang tidak dapat penulis sebutkan satu per-satu, yang telah membantu di dalam menyelesaikan Skripsi.



Akhirnya Penulis memohon semoga Allah SWT memberikan rahmat dan hidayah-Nya kepada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan Skripsi ini, dan Penulis berharap semoga skripsi ini akan dapat bermanfaat.

Wassalamu'alaikum Warrachmaatullahi Wabarakatuh.

Jakarta, Juni 1994

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI	iii
DAFTAR TABEL	v
DAFTAR GAMBAR	vii
BAB I : PENDAHULUAN	
A. Alasan Pemilihan Judul	1
B. Tujuan Penulisan	3
C. Pembatasan dan perumusan Masalah	3
D. Hipotesa	4
E. Metode Penelitian	4
F. Sistematika Penulisan	5
BAB II : DATA HASIL PENELITIAN	
A. Sejarah Berdirinya Perusahaan	8
B. Struktur Organisasi Perusahaan	10
C. Ruanglingkup Kegiatan Perusahaan	12
D. Laporan Neraca Keuangan Perusahaan	15
BAB III : LANDASAN TEORI	
A. Pengertian dan Arti Penting Laba bagi Perusahaan/Sumber Penghasilan Perusahaan .	17
B. Analisa "Financial Leverage"	
1. Pengertian Tingkat "Financial Leverage".	26
2. Faktor-Faktor yang Mempengaruhinya	31
3. Perhitungan Tingkat "Financial Leverage"	35

BAB IV : ANALISIS

A. Hasil Usaha Pokok / Bukan Usaha Pokok ...	44
B. Analisa Perhitungan Laba Sebelum Bunga dan Pajak Dan Laba Setelah Pajak Serta Penentuan Tingkat Pendapatan Per-Lembar Saham	45
1. Prospek Usaha	47
C. Analisis Perhitungan Tingkat "Financial Leverage"	
1. Tingkat Laba Sebelum Bunga dan Pajak	66
2. Perhitungan Tingkat "Financial Leverage"	72
3. Hubungan Tingkat Laba Sebelum Bunga dan Pajak dan Tingkat "Financial Leverage".....	81
D. Analisa Perubahan Laba Sebelum Bunga dan Pajak, Beban Tetap dan Tingkat "Financial Leverage" Serta Pengaruhnya Terhadap Pendapatan per-lem bar Saham .	
1. Pengaruh Perubahan Laba Sebelum Bunga dan Pa- jak dan Beban tetap Terhadap Tingkat "Finan- cial Leverage"	85
2. Pengaruh Perubahan Tingkat "Financial Leverage" Terhadap Pendapatan per-lembar Saham .	90

BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN

1. Kesimpulan	98
2. Saran-saran	102

LAMPIRAN - LAMPIRAN

DAFTAR PUSTAKA

DAFTAR TABEL

		Halaman
Tabel	1. Format Umum Laporan Rugi Laba	25
Tabel	2. "Fixed" dan "Variabel Operating Cost".....	26
Tabel	3. "Financial Leverage" dan Laporan Rugi/Laba.	28
Tabel	4. "EPS" Dalam berbagai Tingkat "EBIT".....	34
Tabel	5. "Financial Leverage" dengan "EBIT" yang Berbeda	41
Tabel	6. Neraca PT. CITRA WIRAPARAMITA Tahun 1988 - 1992	lamp
Tabel	7. Perhitungan Rugi Laba PT. CITRA WIRAPARAMITA Tahun 1988 - 1992	lamp
Tabel	8. Perkembangan Hasil Usaha Pokok Tahun 1988 - 1992	45
Tabel	9. Perkembangan Hasil Bukan Usaha Pokok Tahun 1988 - 1992	46
Tabel	10. Modal Saham Perusahaan Tahun 1988 - 1992 ..	53
Tabel	11. Perhitungan Laba Tersedia Bagi Pemegang Saham Atas Dasar Laba Usaha	55
Tabel	12. Pendapatan Per-Lembar Saham Dengan Nilai Nominal Rp. 1.000,- per-lembar	58
Tabel	13. Pembagian Dividen Saham	61
Tabel	14. Laba Bersih dan Dividen Saham Preferen	64
Tabel	15. Laba Usaha dan Tingkat Penjualan Tahun 1988 - 1989	67
Tabel	16. Laba Usaha dan Tingkat Penjualan Tahun 1989 - 1990	68
Tabel	17. Laba Usaha dan Tingkat Penjualan Tahun 1990 - 1991	69
Tabel	18. Laba Usaha dan Tingkat Penjualan Tahun 1991 - 1992	70

Tabel	19. Laba Bagi Pemegang Saham Pada berbagai Tingkat Laba Usaha Tahun 1988 - 1992	74
Tabel	20. Tingkat "Financial Leverage" Tahun 1988 - 1992	80
Tabel	21. Laba Usaha dan Tingkat "Financial Leverage"	82
Tabel	22. Hubungan Tingkat "Financial Leverage" dan Pendapatan Per Lembar Saham	91
Tabel	23. Perhitungan Korelasi Tingkat "Financial Leverage" Terhadap Perhitungan Pendapatan Per Lembar Saham	95-96
Tabel	24. Perhitungan "Financial Leverage"	lamp



DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1. Grafik Financing Plan	44
Gambar 2. Nilai Penjualan Domestik dan Ekspor ...	50
Gambar 3. Perkembangan Laba Kotor Tahun 1988 - 1992	51
Gambar 4. Perkembangan Total Aktiva Tahun 1988 - 1992	51
Gambar 5. Perkembangan Kapasitas Produksi Tahun 1988 - 1992	52
Gambar 6. Grafik Pendapatan Per-Lembar Saham	58
Gambar 7. Grafik "EAT", Dividen Saham dan "EAC" .	66
Gambar 8. Grafik Laba-usaha dan Tingkat Penjualan tahun 1988 - 1992.....	72

BAB I

PENDAHULUAN

A. ALASAN PEMILIHAN JUDUL

Setiap perusahaan tentulah berorientasi kepada laba. Dalam hubungan ini Manajemen dituntut untuk dapat mengelola dana sehingga terjadi pengeluaran atau biaya yang seminimal mungkin untuk mendapatkan hasil atau laba tertentu, atau dengan biaya tertentu untuk memperoleh hasil semaksimal mungkin.

Laba bagi perusahaan adalah mutlak, jika perusahaan ingin berkembang. Laba merupakan tujuan jangka panjang dari Perusahaan di samping fungsi sosial lainnya, seperti membuka kesempatan kerja dan meningkatkan kesejahteraan karyawan.

Untuk mendapatkan laba diperlukan modal. Dalam memenuhi kebutuhan akan modal, ada beberapa cara yang dapat ditempuh, diantaranya adalah dengan menggunakan modal sendiri yang dilakukan dengan cara menerbitkan saham, atau dengan modal asing yang dilakukan dengan jalan menggunakan hutang dari para kreditur.

Penggunaan modal di atas tentulah tidak terlepas dari adanya risiko yang harus ditanggung oleh perusahaan. Risiko yang terjadi apabila perusahaan menggunakan modal sendiri adalah adanya kewajiban untuk membagi deviden kepada para pemegang saham. Dan apabila perusahaan menggunakan modal asing, maka risiko yang dihadapi oleh perusahaan adalah kewajiban untuk membayar bunga kepada kreditur.

Perbedaan dalam penggunaan modal tersebut adalah: jika menggunakan modal sendiri maka pembagian deviden dilakukan bila perusahaan memperoleh laba. Sedangkan jika menggunakan modal asing, bunga yang harus dibayar kepada kreditur adalah merupakan Beban-tetap.

Risiko yang dihadapi oleh perusahaan tersebut sesungguhnya dapat diatasi apabila perusahaan mampu mengelola keuangan dengan baik, agar dalam penggunaan modal dapat berjalan dengan efisien sehingga Beban-tetap yang terjadi dapat dipenuhi dengan tepat.

Tetapi apabila perusahaan tidak dapat mengatasi risiko akan Beban-tetap tersebut, maka akan menimbulkan in-efisiensi dalam Manajemen penggunaan dana, sehingga mengakibatkan kerugian bagi perusahaan.

Berdasarkan uraian tersebut di atas, maka perusahaan akan menghadapi dua pilihan dalam menggunakan modalnya yaitu: apakah dengan menggunakan modal sendiri yaitu dengan menerbitkan saham, atau melalui penggunaan hutang yang modalnya berasal dari modal asing. Oleh karena itu, harus diperhatikan berbagai faktor yang perlu dipertimbangkan agar keputusan yang diambil oleh Manajemen relatif tepat sesuai dengan kondisi perusahaan.

Dengan memperhatikan akan perlunya analisis yang dipergunakan, dan juga menyangkut risiko dalam penggunaan dana oleh perusahaan, maka Penulis memilih judul Skripsi sebagai berikut : "ANALISIS FINANCIAL LEVERAGE DAN PENGARUHNYA TERHADAP PERHITUNGAN PENDAPATAN PERLEMBAR SAHAM PADA PT. CITRA WIRAPARAMITA, JAKARTA".

B. TUJUAN PENULISAN

Adapun tujuan penulisan skripsi ini adalah :

- a. Sebagai salah satu syarat untuk menmpuh ujian akhir guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada Jakarta.
- b. Untuk mengetahui tingkat financial leverage yang terdapat pada perusahaan serta pengaruhnya terhadap perhitungan pendapatan per lembar saham demi tercapainya tujuan yang telah ditetapkan.

C. PEMBATASAN DAN PERUMUSAN MASALAH

Bertitik-tolak dari pernyataan di atas, maka dalam pembahasan Skripsi ini Penulis membatasi permasalahan pada tingkat "financial leverage" serta pengaruhnya terhadap perhitungan pendapatan per-lembar saham pada PT. CITRA WIRAPARAMITA. Alasan membatasi masalah pada skripsi ini supaya pembahasan terpusat dan terarah pada permasalahan yang dihadapi serta sejalan dengan judul skripsi.

Sesuai dengan judul skripsi yang telah dipilih maka dapat dirumuskan masalah : "Apakah dengan semakin tingginya tingkat "financial leverage" akan membawa akibat yang negatif terhadap pendapatan per-lembar saham"?.

D. HIPOTESA

Sebagai pedoman dan dasar analisis dalam pembahasan Skripsi ini digunakan suatu perhitungan berkaitan dengan perumusan masalah. Perhitungan merupakan suatu jawaban sementara untuk pernyataan yang bersifat "kwalitas". Dengan kerangka teori yang relevan serta data yang tersedia, maka dari hasil analisis akan dapat membuktikan permasalahan di atas.

Dengan demikian hipotesa ini dapat dikemukakan oleh Penulis adalah : "Dengan semakin tingginya tingkat " financial leverage" apabila tidak diimbangi dengan naiknya EBIT akan membawa akibat sekurang-kurangnya 75 % terhadap pendapatan per-lembar saham ".

F. METODE PENELITIAN

Pada dasarnya setiap penelitian merupakan suatu usaha untuk menentukan data yang ada kaitannya dengan permasalahan yang akan diteliti, sedang dengan data yang lengkap dan otentik suatu penulisan dapat dipertanggung-jawabkan kebenarannya.

Untuk kepeluan penyusunan Skripsi ini, maka metode penelitian yang Penulis gunakan dalam mengumpulkan data yang dibutuhkan adalah sebagai berikut :

1. Penelitian Kepustakaan ("Library Research"),

Yaitu penelitian yang digunakan dengan cara mengumpulkan literatur-literatur ilmiah dan mempelajari teori-teori yang berhubungan dengan pembelanjaan dan keuangan pada umumnya, serta "financial leverage" dan pendapatan per-lembar saham pada khususnya, sebagai usaha untuk mendapatkan teori dan definisi

D. METODE PERHITUNGAN

Sebagai pedoman dan dasar analisis dalam pembahasan Skripsi ini digunakan suatu perhitungan berkaitan dengan perumusan masalah. Perhitungan merupakan suatu jawaban sementara untuk pernyataan yang bersifat "kwalitas". Dengan kerangka teori yang relevan serta data yang tersedia, maka dari hasil analisis akan dapat membuktikan permasalahan di atas.

Dengan demikian perhitungan dapat dikemukakan oleh Penulis adalah : "Dengan semakin tingginya tingkat " financial leverage" apabila tidak diimbangi dengan naiknya EBIT akan membawa akibat sekurang-kurangnya 75 % terhadap pendapatan per-lembar saham ".

F. METODE PENELITIAN

Pada dasarnya setiap penelitian merupakan suatu usaha untuk menentukan data yang ada kaitannya dengan permasalahan yang akan diteliti, sedang dengan data yang lengkap dan otentik suatu penulisan dapat dipertanggung-jawabkan kebenarannya.

Untuk keperluan penyusunan Skripsi ini, maka metode penelitian yang Penulis gunakan dalam mengumpulkan data yang dibutuhkan adalah sebagai berikut :

1. Penelitian Kepustakaan ("Library Research"),

Yaitu penelitian yang digunakan dengan cara mengumpulkan literatur-literatur ilmiah dan mempelajari teori-teori yang berhubungan dengan pembelanjaan dan keuangan pada umumnya, serta "financial leverage" dan pendapatan per-lembar saham pada khususnya, sebagai usaha untuk mendapatkan teori dan definisi

serta analisis yang dapat digunakan dalam penulisan ini.

Dengan demikian, dapat disusun kerangka teori yang relevan dengan pokok bahasan.

2. Penelitian Lapangan ("Field Research"),

Yaitu penelitian yang dilakukan secara langsung dengan meneliti objek yang dituju, yang dalam hal ini adalah PT. CITRA WIRAPARAMITA, melalui :

- a) Wawancara ; dalam wawancara ini Penulis mencoba untuk mendapatkan data atau informasi dari pihak yang bersangkutan, dan diharapkan dapat diperoleh data yang relevan dengan judul Skripsi ini.
- b) Menyusun daftar pertanyaan ; untuk membantu mendapatkan data yang diperoleh dari hasil wawancara, Penulis mengajukan pertanyaan yang telah tersusun dalam daftar pertanyaan (questionnaire).

F. SISTEMATIKA PENULISAN

Untuk mempermudah dalam mengemukakan isi atau materinya, secara keseluruhan penulisan Skripsi ini terbagi atas sistematika sebagai berikut :

BAB I : PENDAHULUAN

Merupakan uraian tentang Alasan Pemilihan judul, Tujuan Penulisan, Pembatasan dan Perumusan Masalah, Metode Perhitungan, Metode Penelitian yang digunakan, serta Sistematika Penulिसannya.

BAB II : DATA HASIL PENELITIAN

Dalam Bab ini penulis menguraikan Sejarah-singkat Berdirinya Perusahaan, Struktur-organisasi Perusahaan serta Ruang-lingkup Kegiatan Perusahaan, Laporan Keuangan Perusahaan yang terdiri dari penyajian Neraca dan Laporan Rugi/Laba.

BAB III : LANDASAN TEORI

Bab ini mengemukakan Teori-teori yang akan digunakan sebagai dasar pembahasan masalah pada bab selanjutnya. Kerangka teori yang dimaksud meliputi Pengertian dan Arti-Penting Laba Bagi Perusahaan, Sumber Penghasilan Perusahaan dan Metode-perhitungannya.

Selanjutnya dalam analisis "financial leverage" akan membahas mengenai Pengertian Tingkat "Financial Leverage", Faktor-Faktor yang mempengaruhinya dan Perhitungan tingkat "financial leverage".

BAB IV : ANALISIS

Dalam Bab ini akan dikemukakan hasil kegiatan Perusahaan dari usaha pokok dan bukan usaha pokok, Analisis Perhitungan Laba Sebelum Bunga dan Pajak dan Laba Setelah Pajak serta Penentuan tingkat pendapatan per-lembar Saham. Dalam pembahasan mengenai analisis beban-tetap yang harus ditanggung oleh perusahaan akan dibahas mengenai perkembangan beban bunga atas modal asing, dan pembagian deviden saham.

Analisis Perhitungan tingkat "financial leverage", tingkat Laba Sebelum Bunga dan Pajak yang dicapai Perusahaan, Perhitungan tingkat "financial leverage", hubungan Tingkat Laba Sebelum Bunga Pajak dan tingkat "financial leverage". Selanjutnya, dibahas pula analisis Perubahan Laba sebelum bunga dan pajak, beban-tetap dan tingkat "financial leverage" serta pengaruhnya terhadap perhitungan pendapatan per-lembar saham, yang berisi mengenai pengaruh perubahan laba sebelum bunga dan pajak dan beban-tetap terhadap tingkat "financial leverage", serta pengaruh tingkat "financial leverage" terhadap pendapatan per-lembar Saham.

BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini merupakan Bab terakhir dimana Penulis berusaha menyimpulkan hasil pembahasan dalam Bab-bab sebelumnya, selanjutnya Penulis mencoba memberikan saran-saran yang mungkin berguna untuk perkembangan kegiatan Perusahaan terutama dari segi "financial leverage"nya.

DDDDDDDDDDDDDDDD