



**FINANCIAL LEVERAGE BERDASARKAN
ANALISIS EBIT - EPS PADA
PT. UNGGUL INDAH CORP
J A K A R T A**

SKRIPSI

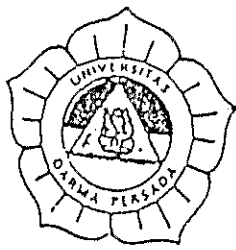
Diajukan untuk memenuhi salah satu tugas
Akademik dan melengkapi sebagian dari
syarat-syarat guna mencapai
Gelar Sarjana Ekonomi
Jurusan Manajemen

oleh :

Nama : Dewi Wahyuni Ambarwati
No. Pokok : 90420007
N I R M : 903123340250012

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS DARMA PERSADA
J A K A R T A
1995**

NALAR ARIF BAKTIKU BANGSA



FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS DARMA PERSADA
JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Dewi Wahyuni Ambarwati
Nomor Pokok : 90420007
N I R M : 903123340250012
Jurusan : Manajemen
Program Studi : Manajemen Keuangan Dan Perbankan
Judul skripsi : FINANCIAL LEVERAGE BERDASARKAN
ANALISIS EBIT-EPS PADA PT. UNGGUL
INDAH CORPORATION JAKARTA.


Telah diperiksa dan disetujui untuk diajukan dan
diujikan di hadapan Panitia Penguji Skripsi.

Jakarta, 26 Juli 1995

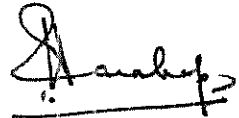
Mengetahui

Menyetujui

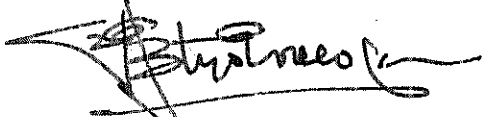
a/n Dekan Fakultas Ekonomi
Ketua Jurusan Manajemen


Drs. Victor Senobua

1. Pembimbing Materi


Drs. Ruslan Harahap

2. Pembimbing Teknis


Setya Utomo Said, MSc



FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS DARMA PERSADA
JAKARTA

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

Judul : FINANCIAL LEVERAGE BERDASARKAN
ANALISIS EBIT-EPS PADA PT. UNGGUL
INDAH CORPORATION JAKARTA

Nama : Dewi Wahyuni Ambarwati

Nomor Pokok : 90420007

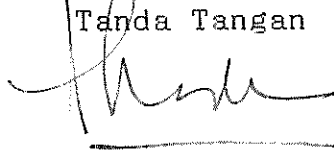
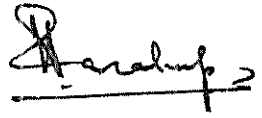

N I R M : 903123340250012

Jurusan : Manajemen

Program Studi : Manajemen Keuangan Dan Perbankan

Telah diujikan didepan Panitia Penguji Skripsi pada
tanggal 26 Agustus 1995.

Panitia penguji Skripsi

Nama	Jabatan	Tanda Tangan
1. Dr. Hamdy Hady	Ketua	
2. Drs. Ruslan Harahap	Anggota	
3. Drs. Alif Martadi	Anggota	

KATA PENGANTAR

Dengan mengucapkan syukur kehadiran Allah Subhanahu Wata'ala yang telah melimpahkan rahmatnya kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul : Financial Leverage berdasarkan Analisis EBIT-EPS Pada PT. Unggul Indah Corporation Jakarta. Skripsi ini disusun sebagai salah satu persyaratan dalam menempuh ujian sarjana lengkap pada Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada.

Terwujudnya skripsi ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak berupa bimbingan, petunjuk dan pengarahan serta penyediaan fasilitas yang memperlancar penyelesaian skripsi ini. Pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada yang terhormat :

1. Bapak Drs. Sartono, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada.
2. Bapak Drs. Victor Senobua, selaku Ketua Jurusan Manajemen Universitas Darma Persada.
3. Bapak Drs. Ruslan Harahap, selaku Dosen Pembimbing Materi dalam menyusun skripsi ini.
4. Bapak Setyo Utomo Said, MSc., selaku Dosen Pembimbing Teknis dalam menyusun skripsi ini.
5. Seluruh Pimpinan dan Para Dosen serta Staff Karyawan di lingkungan Fakultas Ekonomi Universitas

Darma Persada, yang telah menyumbangkan dharma baktinya dan pelayanan bagi penulis.

6. Bapak Hadi Munadi, selaku Kepala Humas Bursa Efek Jakarta.
7. Pimpinan dan Seluruh Staff PISO (Pusat Data dan Informasi Pasar Modal) PT. Bepepam Jakarta.
8. Sujud dan hormat penulis kepada orang tua tercinta beserta kakak-kakak dan adik yang tak henti-hentinya memberi bantuan.
9. Untuk seseorang yang penulis cintai yang telah memberikan motivasi, bantuan dalam penyusunan skripsi ini.
10. Semua rekan-rekan yang telah memberikan bantuan dan simpatinya dalam penyusunan skripsi ini.

Semoga Allah Subhanahu Wata'ala, memberikan impahan rahmat dan hidayahnya kepada semua pihak yang telah membantu penulis dalam penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. penulis mengharapkan kritik dan saran yang sifatnya membangun dari semua pihak.

Akhirnya semoga skripsi ini bermanfaat bagi semua pihak yang memerlukannya.

Jakarta, 26 Juli 1995

Penulis
- Dewi Wahyuni Ambarwati -
Dewi Wahyuni Ambarwati

ABSTRAK

- (A) DEWI WAHYUNI AMBARWATI
- (B) FINANCIAL LEVERAGE BERDASARKAN ANALISIS EBIT-EPS PADA PT. UNGGUL INDAH CORPORATION JAKARTA.
- (C) x + 99 halaman: 1995: 28 Tabel : 2 gambar.
- (D) Kata kunci : Financial Leverage, Financial Leverage Index, EBIT-EPS, Debt Service Coverage Ratio, Struktur Modal, Biaya Modal, Times Interest Earned Ratio, Rentabilitas Modal Sendiri, Rentabilitas Ekonomis, Earning Power, Profit Margin, Total Assets Turnover.
- (E) Alasan dan tujuan penelitian. Membuat karya ilmiah dalam bentuk skripsi dengan menganalisa financial leverage berdasarkan ebit-eps untuk memanfaatkan peluang keuangan dalam peningkatan laba.

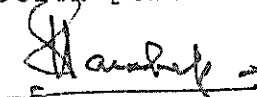
Metode penelitian. Case method berdasarkan deskriptive studies. Teknik penelitian dengan melakukan survey dengan wawancara disertai questionnaire serta observasi.

Hasil penelitian. Pemanfaatan peluang keuangan dengan beberapa alternatif leverage factor, berturut-turut leverage factor 75% dan leverage factor 50% dengan biaya modal rata-rata tertimbang terendah menghasilkan EPS tertinggi dari Rp 583 tahun 1992 menjadi Rp 864 dan tahun 1993 Rp 521 menjadi Rp 620.

Kesimpulan dan saran. EBIT yang dicapai masih diatas EBIT Indifference Point, hal ini berarti modal sendiri lebih besar dari hutang jangka panjang. Dalam pemanfaatan peluang keuangan perlu dipertimbangkan penambahan hutang jangka panjang. Berdasarkan analisa EBIT-EPS dalam berbagai alternatif pembelanjaan ternyata tahun 1992 dan 1993 masing-masing leverage factor 75% dan 50%. Hal ini terbukti dengan biaya modal rata-rata tertimbang terendah yang dihasilkan masing-masing sebesar 13,71%, dan 6,12% akan tercapai EPS tertinggi sebesar Rp 864 pada tahun 1992, Rp 620 tahun 1993.

- (F) Daftar acuan 11 (1958-1994)

- (G) Dosen pembimbing



Drs Ruslan Warahap

DAFTAR ISI

	Halaman
LEMBAR PERSETUJUAN	ii
KATA PENGANTAR	iii
ABSTRAK	v
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR.....	x
BAB I : PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Pemilihan Judul.....	1
B. Ruang Lingkup dan Pembatasan Masalah.	3
C. Perumusan Masalah.....	3
D. Tujuan dan Kegunaan Penelitian.....	5
BAB II : LANDASAN TEORI	
A. Pengertian Modal dan Struktur Modal..	7
B. Analisa EBIT-EPS dan Beberapa Metode Pemilihan Struktur Modal Lainnya....	14
C. Biaya Modal.....	22
D. Financial Leverage.....	31
BAB III : METODOLOGI PENELITIAN DAN DATA PERUSAHAAN	
A. Tempat dan Waktu Penelitian.....	37
B. Metode dan Teknik Penelitian.....	37
C. Data Perusahaan.....	40

BAB IV : HASIL PENELITIAN	
A. Variabel yang diteliti.....	47
B. Deskripsi Hasil Penelitian.....	49
C. Pembahasan Hasil Penelitian.....	63
BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN	
A. Kesimpulan.....	94
B. Saran-saran.....	97
DAFTAR PUSTAKA	98
LAMPIRAN	



DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1. Perhitungan Biaya Modal (dalam rupiah).....	28
2. Perhitungan Biaya Modal (dalam prosentase).....	29
3. Neraca per 31 Desember 1991.....	41
4. Laporan Rugi Laba 1 Januari-31 Desember 1991....	42
5. Neraca per 31 Desember 1992.....	43
6. Laporan Rugi Laba 1 Januari-31 Desember 1992....	44
7. Neraca per 31 Desember 1993.....	45
8. Laporan Rugi Laba 1 Januari-31 Desember 1993....	46
9. Hutang Jangka Panjang PT. Unggul Indah Corporation 1991-1993.....	50
10. Modal Sendiri Sesudah Penawaran Saham PT. Unggul Indah Corporation 1991.....	50
11. Modal Sendiri Sesudah Penawaran Saham PT. Unggul Indah Corporation 1992.....	51
12. Modal Sendiri Sesudah Penawaran Saham PT. Unggul Indah Corporation 1993.....	51
13. Struktur Modal PT. Unggul Indah Corporation tahun 1991.....	52
14. Struktur Modal PT. Unggul Indah Corporation tahun 1992.....	52
15. Struktur Modal PT. Unggul Indah Corporation tahun 1993.....	52

16. Perhitungan EBIT tahun 1991.....	53
17. Perhitungan EBIT tahun 1992.....	53
18. Perhitungan EBIT tahun 1993.....	54
19. Perhitungan EPS tahun 1991-1992.....	54
20. Perhitungan EPS tahun 1993.....	54
21. Tingkat Suku Bunga Pada Berbagai Pinjaman.....	59
22. Jumlah EPS, Dividen Yang Dibayar dan Harga Pasar Saham.....	60
23. Jadwal Pembayaran Kembali Hutang Jangka Panjang.	64
24. Biaya Modal Hutang Jangka Panjang dan Biaya Modal Saham Rata-Rata.....	70
25. Berbagai Alternatif Struktur Modal Untuk Menentukan Struktur Modal Yang Optimum Tahun 1992.....	72
26. Berbagai Alternatif Struktur Modal Untuk Menentukan Struktur Modal Yang Optimum Tahun 1993.....	73
27. Perhitungan Biaya Modal Rata-Rata Tertimbang Terendah Pada Berbagai Alternatif Struktur Modal.....	81
28. Perhitungan Biaya Modal Rata-Rata Tertimbang Terendah Pada Berbagai Alternatif Struktur Modal.....	81

DAFTAR GAMBAR

Kalam an
tabel

Halaman

1. EBIT - EPS Indifference Point Tahun 1992..... 91
2. EBIT - EPS Indifference Point Tahun 1993..... 92



BAB I
PENDAHULUAN

A. LATAR BELAKANG PEMILIHAN JUDUL

Untuk menjalankan roda usaha setiap perusahaan tentunya memerlukan dana, karena dana merupakan salah satu unsur penting dalam kehidupan suatu perusahaan disamping unsur-unsur lain seperti manusia, material, mesin dan pasar. Suatu perusahaan tanpa adanya dana maka perusahaan tersebut tidak akan mampu melaksanakan kegiatannya, akan tetapi dengan adanya dana tanpa didukung oleh unsur-unsur lain, hal demikianpun tidak bisa jalan. Dana bersama dengan unsur lain harus dalam keadaan saling mendukung dan seimbang komposisinya sehingga perusahaan dapat menjalankan usahanya dengan efektif dan efisien.

Dalam dunia usaha umumnya dikenal dua jenis kebutuhan dana yaitu : kebutuhan dana jangka pendek misalnya kebutuhan modal kerja/working capital dan kebutuhan dana jangka panjang misalnya kebutuhan untuk investasi.

Sumber dana perusahaan dapat diperoleh untuk memenuhi kebutuhan modal yang terus meningkat berasal dari modal sendiri termasuk laba ditahan dan modal eksternal/asing (hutang). Modal sendiri diperoleh dari setoran pemilik perusahaan dan masyarakat.

anabila perusahaan memperoleh dana dari masyarakat, maka perusahaan tersebut telah melakukan penjualan saham kepada masyarakat (*go publik*). Penggunaan modal eksternal yang berlebihan bila tidak diimbangi dengan modal sendiri, mengakibatkan perusahaan mengalami kesulitan untuk mendapatkan tambahan modal dari pihak kreditur dimasa yang akan datang.

Keuntungan dari penggunaan modal eksternal yaitu kemungkinan diperoleh financial leverage atau peluang keuangan yang dapat mempertinggi pendapatan per lembar saham atau Earning per Share (EPS). Ini berarti bahwa rentabilitas modal sendiri dari perusahaan tersebut akan meningkat. Peluang keuangan menyangkut penggunaan modal eksternal dengan biaya yang tetap dan bertujuan mempertinggi tingkat pemulihan bagi para pemegang saham.

Jadi masalah modal eksternal merupakan masalah yang penting dalam praktek permodalan bagi suatu perusahaan, karena tidak selalu membawa pengaruh yang menguntungkan bagi perusahaan bersangkutan. Untuk itu perlu adanya evaluasi terhadap praktek-praktek permodalan yang menyangkut penggunaan modal eksternal dan dari analisa tersebut dapat diketahui tingkat keberhasilan dalam mencapai laba yang maksimal.

Bertolak dari pemikiran tersebut, penulis memilih judul kripsi : "FINANCIAL LEVERAGE BERDASARKAN ANALISIS EBIT EPS PADA PT. UNGGUL INDAH CORPORATION JAKARTA".

PT. Unggul Indah Corporation adalah produsen Alkyl benzene, suatu bentuk cairan bening yang digunakan sebagai bahan baku pembuatan Alkylbenzene Sulfonic Acid (ABS), komponen utama pembuatan sabun deterjen.

B. RUANG LINGKUP DAN PEMBATASAN MASALAH

Pembahasan dalam lingkup ekonomi perusahaan, khususnya manajemen keuangan, penulis menitikberatkan pada peluang keuangan berdasarkan analisa ebit-eps.

Peluang keuangan dijumpai pada perusahaan-perusahaan yang untuk membelanjai kegiatan dan usahanya, disamping mempergunakan modal sendiri yang berasal dari emisi saham biasa, juga memanfaatkan sumber dana eksternal (hutang).

Dalam pada itu model yang digunakan sebagai alat analisa untuk mempelajari masalah dalam penulisan ini adalah analisa EBIT-EPS, analisa perpotongan, analisa biaya modal rata-rata tertimbang terendah, ratio keuntungan (rentabilitas), financial leverages index, debt service coverage ratio (analisa liputan servis hutang) berdasarkan laporan keuangan tahun 1991, 1992 dan 1993 pada PT. Unggul Indah Corporation.

C. PERUMUSAN MASALAH

Pada tahun 1989, PT. Unggul Indah Corporation telah melakukan penawaran saham kepada masyarakat (*go publik*).

yang berarti perusahaan telah melakukan pemilihan sumber modalnya dengan emisi saham biasa. Atau dengan kata lain, emisi saham biasa akan mempengaruhi struktur modal yaitu perbandingan antara modal eksternal dengan modal sendiri. Sesuai dengan judul skripsi : "Financial leverage Berdasarkan Analisis EBIT-EPS pada PT. Unggul Indah Corporation". dapat diidentifikasi tiga masalah terdiri dari :

1. Masalah perbandingan modal sendiri dan modal eksternal.
2. Masalah EBIT yang diperoleh lebih tinggi atau rendah daripada EBIT yang dapat dicapai pada indifference point (titik kesamaan).
3. Masalah pemanfaatan peluang keuangan untuk peningkatan laba.

Selanjutnya berdasarkan identifikasi masalah dapat dikemukakan perumusan masalah sebagai berikut :

1. Pemilihan sumber modal dengan emisi saham biasa mengakibatkan bertambahnya modal sendiri yang digunakan untuk memperkuat posisi keuangan perusahaan. sehingga struktur modal atau perbandingan antara hutang jangka panjang dengan modal sendiri berubah dimana porsi modal sendiri lebih besar dari pinjaman jangka panjang.
2. Dengan analisa EBIT-EPS dapat ditentukan bagaimana sebaiknya pemenuhan kebutuhan modal diperoleh.

Jika EBIT diperkirakan diperoleh lebih tinggi daripada EBIT pada indifference point, maka pembelanjaan sebaiknya dilakukan dengan modal eksternal atau debt financing. Sebaliknya jika EBIT yang diperoleh diperkirakan lebih kecil daripada EBIT yang dapat dicapai pada indifference point maka sebaiknya dilakukan dengan modal sendiri.

3. Perusahaan dapat memanfaatkan peluang keuangan dengan cara menambah hutang jangka panjang, dimana diharapkan kenaikan Earning Before Income and Tax (EBIT) diatas peningkatan beban bunga dapat menambah keuntungan yang tersedia bagi pemilik saham. Atau dengan kata lain penambahan hutang jangka panjang dapat meningkatkan pendapatan per lembar saham bagi pemilik perusahaan.

D. TUJUAN DAN KEGUNAAN PENELITIAN

Tujuan penulis melakukan penelitian adalah mengumpulkan data yang diperlukan dalam menyusun skripsi, terutama laporan keuangan perusahaan yang terdiri dari neraca dan laporan rugi laba untuk mengetahui struktur modal yang ditetapkan serta hasil-hasil yang dicapai perusahaan. Berdasarkan data tersebut, dapat dianalisa struktur modal, biaya modal dan peluang keuangan serta pengaruhnya terhadap earning per share.

Sedangkan kegunaan penelitian adalah pengolahan data yang diperlukan dalam menyusun skripsi yaitu mencoba membuat karya ilmiah sebagai salah satu persyaratan dalam menyelesaikan program studi Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi Jurusan Manajemen Keuangan Dan Perbankan Universitas Darma Persada.

