

**ANALISIS PENGARUH FINANCIAL LEVERAGE
TERHADAP RETURN ON EQUITY DAN EARNING PER
SHARE PADA PERUSAHAAN LQ 45 DI BURSA EFEK
JAKARTA**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Tugas Akademik Dan Melengkapi Sebagian
Dari Syarat-Syarat Guna Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi

Jurusan Manajemen

Diajukan Oleh
BODHINANDA
NIM : 02410015



PERPUSTAKAAN UNIV DARMA PERSADA	
No. Induk	: 11.17E / 06-07
No. Klas	: 650.15 B02-4
Subjek	: Manajemen
Isi	: WFS
Daftar lain-lain	:

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS DARMA PERSADA
JAKARTA
2006**

LEMBAR PERSEMBAHAN

Skripsi ini kuperuntukan bagi papa dan mamaku

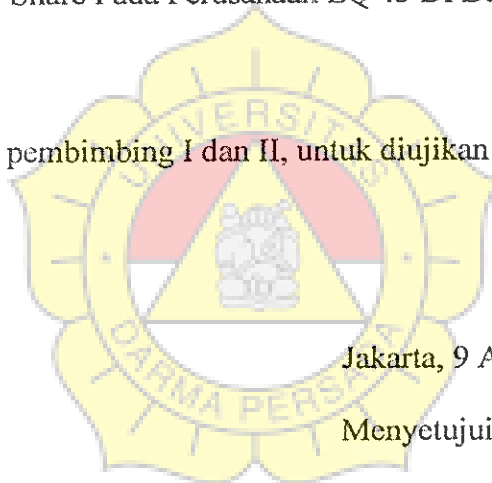
*Skripsi ini hanyalah sebagian kecil tanda balas jasa ku kepada kedua orang tua ku.
Atas segala pengorbanan yang engkau berikan kepadaku dan adik—adikku, karena
engkau adalah batu pijak bagiku saat aku ingin melompat lebih tinggi.*



LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Bodhinanda
Nim : 02410015
Jurusan : Manajemen
Peminatan : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Analisis Pengaruh Financial Leverage Terhadap Return On Equity
Dan Earning Per Share Pada Perusahaan LQ 45 Di Bursa Efek
Jakarta.

Telah diperiksa dan disetujui oleh pembimbing I dan II, untuk diujikan dihadapan
panitia penguji Skripsi.



Jakarta, 9 Agustus 2006

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen.

(Firsan Nova, SE, MM)

Menyetujui,

Pembimbing Materi

(Jombrik, SE, MM)

Pembimbing Teknis

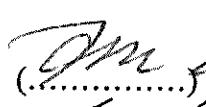
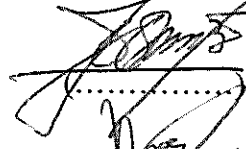

(Firsan Nova, SE, MM)

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Bodhinanda
Nim : 02410015
Jurusan : Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Sripsi : Analisis Pengaruh Financial Leverage Terhadap Return On Equity
Dan Earning Per Share Pada Perusahaan LQ 45 Di Bursa Efek
Jakarta.

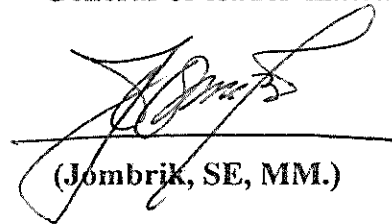
Telah dikaji, diperiksa dan diujikan dihadapan Panitia Penguji Skripsi pada tanggal
14 Agustus 2006 dengan hasil B.

PANITIA PENGUJI SKRIPSI SARJANA

No.	Nama	Jabatan	Tanda Tangan
1	Drs. Amri Ilyas, MM.	Ketua	 (.....)
2	Jombrik, SE. MM.	Anggota	 (.....)
3	Kuncoro H, ST. Msi.	Anggota	 (.....)

ABSTRACT

- A. **BODHINANDA (02410015)**
- B. **Infulece analysis of Financial Leverage to Return On Equity and Earning Per Share to company LQ 45 in Jakarta Stock Exchange.**
- C. xi + 73 pages, 2006, 12 table, 4 picture, 9 enclosure.
- D. **Keyword** : Financial Leverage, Return On Equity, and Earning Per Share.
- E. **Excuse and Observation Purpose** : Observation method to used is observation method with books method to reference of capital market centre in Jakarta Stock Exchange with data analysis to used with Statistic method.
Discussion : After writer do it test analysis parcial significance (test t) financial leverage (X) to return on equity (Y1) to look significance score X is 0.127 its mean, biggest from 0.05 until financial leverage not infuleced significance to return on equity. The problem of different with financial leverage (X) to earning per share (Y2), from calculation like that to look variable significance score X is 0.021 its mean smallest from 0.05 until financial leverage to infulece significance method to earning per share.
Suggestion : From coefisien regression test from X to Y1 or Y2, both of them give regression lines. Has negative signal are for $Y1 = - 0.001$ and $Y2 = - 285.458$, until observation of financial leverage (X) infuleced them, but with to confict course, until line regression not consistent to theoretical pictures its said that leverage used to the company will leveling return on equity and earning per share. From analysis about factor infulece return on equity only 8.1 % and earning per share is 17.5 % until to understood so much, many factor infulece of return on equity and earning per share. Suggestion for LQ 45 company are the company must looking else enough factor infulece return on equity and earning per share.
- F. **Book List** : 12 Books (1993 – 2003)
- G. **General of leader matter**



(Jombrik, SE, MM.)

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur kepada Thian Tuhan Yang Maha Esa dan Trinabi Guru Yang Agung yang selalu memberkahi, membimbing, dan melindungi penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi ini dengan baik. Skripsi ini diajukan untuk memenuhi salah satu tugas akademik dan melengkapi sebagian dari syarat – syarat guna mencapai Gelar Sarjana Ekonomi di Universitas Darma Persada.

Dalam Skripsi ini penulis membahas mengenai Analisis Pengaruh *Financial Leverage* terhadap *Return On Equity* dan *Earning Per Share* Pada Perusahaan LQ 45 Di Bursa Efek Jakarta.

Penulis telah banyak menerima bantuan, bimbingan dan petunjuk dari berbagai pihak, dan pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang 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 Jombrik, SE. Selaku Dosen Pembimbing Materi yang telah berkenan menyediakan waktu, tenaga, dan pikirannya untuk membimbing serta mengarahkan penulis sehingga Skripsi ini dapat terselesaikan.

5. Ibu Ari yang telah banyak membantu dan mengarahkan penulis khususnya dalam metode Statistik dengan SPSS.
6. Para Dosen dan Staf kesekretariatan Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada yang telah memberikan kemudahan dalam perkuliahan dan penyusunan Skripsi ini.
7. Papa dan Mama, atas kasih sayang, doa restu, dan motivasi yang diberikan kepada penulis setiap saat agar penulis dapat menyelesaikan Skripsi ini dengan baik. Adik – adikku (Asiang, Sila, dan Dhyana) yang telah membantu dan memberikan dukungan kepada penulis dalam penyusunan Skripsi ini.
8. Untuk teman seperjuangan yang pantang menyerah, Agustina. Atas semua bantuan, saran, dan ide kreatifnya yang membuat penulis jadi lebih giat dan bersemangat dalam mengerjakan Skripsi ini.
9. Tidak lupa juga teman – teman angkatan dua ribu dua : Endah, Inggar, Novita, Nova, Nani, Niko, Adri. Dua sahabat yang lain Fathur dan jeffri (Ayo kamu bisa), dan semua teman – teman yang lain yang tidak dapat disebutkan satu persatu. Bersabarlah, semua masalah memang sukar sebelum mereka menjadi mudah.

Karena ketebatasan kemampuan dan pengetahuan penulis, tentunya penulisan Skripsi ini masih terdapat kekurangan. Untuk itu penulis mengharapkan adanya kritik dan saran yang berguna untuk melengkapi Skripsi ini.

Jakarta, Agustus 2006

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
LEMBAR PERSEMBAHAN	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	iv
ABSTRACT	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	4
C. Tujuan Penelitian	4
D. Manfaat Penelitian	4
E. Hipotesis	5
BAB II LANDASAN TEORI	
A. Pengertian <i>Financial Leverage</i>	6
B. Pengertian <i>Return On Equity</i>	9
C. Pengertian <i>Earning Per Share</i>	11
D. Hubungan antara <i>financial leverage</i> dengan <i>return on equity</i> dan <i>Earning Per Share</i>	12
1. Hubungan antara <i>financial leverage</i> dengan <i>return on equity</i>	12
2. Hubungan antara <i>financial leverage</i> dengan <i>earning per share</i> ...	15

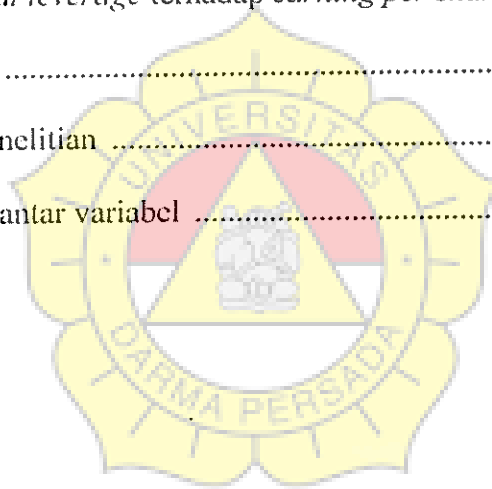
E. Sumber – sumber pembiayaan perusahaan	17
F. Kerangka Pikir Penelitian	30
BAB III METODE PENELITIAN	
A. Jenis dan Sumber Data	31
B. Populasi dan Sampel	31
C. Teknik Pengumpulan dan Pengolahan Data	31
D. Metode Pengolahan Data	33
E. Analisis Data Dan Pengukuran	34
F. Definisi Operasional Variabel	36
BAB IV HASIL PEMBAHASAN DAN PENELITIAN	
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	38
B. Data Yang Menjadi Objek Penelitian	42
C. Analisis dan Pembahasan Hasil Penelitian	44
1. Variabel Yang Diteliti	44
2. Analisis Data	45
a. <i>Degree Of Financial Leverage</i> 30 Perusahaan	46
b. <i>Return On Equity</i> 30 Perusahaan	48
c. <i>Earning Per Share</i> 30 Perusahaan	50
D. Interpretasi Pengaruh <i>Financial Leverage</i> terhadap <i>Return On Equity</i> Dan <i>Earning Per Share</i>	66
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
A. Kesimpulan	70
B. Saran	72
DAFTAR PUSTAKA	73
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1 Jumlah Variabel, Notasi, dan Rumusan	34
Tabel 4.1 Indeks LQ 45 Tahun 2005 (29-12-2005)	40
Tabel 4.2 30 Perusahaan LQ 45 Yang Menjadi Objek Penelitian	42
Tabel 4.3 Hasil Penghitungan <i>DFL</i> , <i>ROE</i> , dan <i>EPS</i>	52
Tabel 4.4 Uji Koefisien Regresi X Terhadap Y1	54
Tabel 4.5 Uji Koefisien Regresi X Terhadap Y2	56
Tabel 4.6 Koefisien Korelasi X Terhadap Y1	57
Tabel 4.7 Koefisien Korelasi X Terhadap Y2	58
Tabel 4.8 Koefisien Determinasi (R Square) X terhadap Y1	59
Tabel 4.9 Koefisien Determinasi (R Square) X terhadap Y2	60
Tabel 4.10 Uji Signifikansi Parsial (Uji t) X terhadap Y1	62
Tabel 4.11 Uji Signifikansi Parsial (Uji t) X terhadap Y2	64

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Hubungan antara <i>financial leverage</i> dengan <i>return On equity</i> didalam suatu perusahaan.	14
Gambar 2.2 Hubungan <i>financial leverage</i> terhadap <i>earning per share</i> di- suatu perusahaan.	16
Gambar 2.3 Kerangka Pikir Penelitian	30
Gambar 3.1 Skema Hubungan antar variabel	36



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Kondisi Persaingan yang terjadi saat ini memaksa setiap perusahaan untuk mengembangkan berbagai strategi dan kebijakan dalam mengambil keputusan yang efektif dan efisien pada semua kegiatan agar perusahaan memiliki keunggulan bersaing

Guna memperoleh keunggulan dalam bersaing banyak perusahaan menggunakan berbagai cara, salah satunya adalah dengan memiliki struktur permodalan yang sehat agar perusahaan mampu membiayai kegiatan-kegiatan baik yang menyangkut investasi jangka panjang maupun jangka pendek

Untuk itu para manajer perusahaan dituntut agar bisa mengelola seluruh fungsi aktifitas perusahaan dengan baik, seperti : Keuangan, pemasaran, operasional dan sumber daya manusia. Adapun tujuan perusahaan dilihat dari manajemen keuangan yaitu untuk memaksimalkan nilai perusahaan bagi pemiliknya atau pemegang saham yang diwujudkan dengan harga saham yang maksimal dapat tercapai.

Dalam mencapai tujuan tersebut perusahaan memerlukan banyak dana yang dapat diperoleh melalui sumber-sumber pembiayaan, dari dalam perusahaan (*Internal Financing*) maupun yang berasal dari luar perusahaan (*Eksternal Financing*). Sumber internal bisa berupa pemanfaatan laba ditahan (*Retained Earnings*). Sumber eksternal berupa modal pinjaman (utang) dan bisa juga modal sendiri yang berupa saham biasa (*common stocks*). Perusahaan yang melakukan pembiayaan usaha dengan menggunakan utang disebut pembelanjaan utang (*Debt Financial*), sedangkan pembiayaan dengan menambah modal dari pemilik disebut pembelanjaan sendiri (*equity financing*).

Pemilihan bentuk struktur modal/keragaman sekuritas yang digunakan untuk membiayai perusahaan adalah sesuatu hal yang penting, sebelum menentukan target struktur modal (*Capital Structure Target*), perusahaan menganalisa beberapa faktor target ini berubah sepanjang waktu menurut kondisi yang berlaku, tetapi pada suatu saat tertentu perusahaan mempunyai cita-cita akan struktur modal yang spesifik dimana masing-masing keputusan di bidang keuangan disesuaikan dengan target tersebut. Bila ratio utang ternyata dibawah ratio yang merupakan target maka modal pengembangan usaha mungkin akan dibiayai dengan menghimpun hutang, sedangkan pada ratio hutang diatas target maka perusahaan mungkin akan menjual saham.

Kebijaksanaan struktur modal mencakup tindak pemilihan antara resiko dan pengambilan yang diharapkan, penambahan hutang akan menaikkan tingkat

risiko arus pendapatan perusahaan, tetapi lebih tinggi hutang juga berarti lebih besarnya tingkat pengembalian yang diharapkan. Tingginya tingkat risiko akan menurunkan harga saham tetapi tingginya tingkat pengembalian yang diharapkan akan menaikkan harga saham tersebut. Struktur modal yang optimal adalah keadaan dimana risiko dan pengembalian ini seimbang sehingga harga saham dapat dimaksimalkan.

Pada umumnya semakin banyak perusahaan melakukan pembiayaan dengan utang, maka risiko keuangan perusahaan akan meningkat penggunaan utang tersebut akan menciptakan *Financial Leverage*.

Financial Leverage ini akan meningkatkan risiko dari para pemegang saham biasa dan pada akhirnya mendorong para pemegang saham untuk meminta tingkat imbal hasil yang lebih tinggi. Para pemegang saham selain dapat menggunakan indikator *Return On Equity*, juga menggunakan laba per lembar saham (*Earning Per Share*).

Berdasarkan Uraian diatas, peneliti tertarik untuk melakukan penelitian untuk skripsi ini dengan judul : "ANALISIS PENGARUH *FINANCIAL LEVERAGE* TERHADAP *RETURN ON EQUITY* DAN *EARNING PER SHARE* PADA PERUSAHAAN (LQ 45) DI BURSA EFEK JAKARTA ".

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan diatas, maka rumusan dari penelitian ini adalah :

1. Bagaimana pengaruh *financial leverage* terhadap *return on equity* pada perusahaan dengan saham teraktif (LQ 45) di Bursa Efek Jakarta ?
2. Bagaimana pengaruh *financial leverage* terhadap *earning per share* pada perusahaan dengan saham teraktif (LQ 45) di Bursa Efek Jakarta ?

C. Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian skripsi adalah :

1. Untuk mengetahui pengaruh *Financial Leverage* terhadap *Return On Equity* pada perusahaan dengan saham teraktif (LQ 45) di Bursa Efek Jakarta.
2. Untuk mengetahui pengaruh *financial Leverage* terhadap *Earning Per Share* pada perusahaan dengan saham teraktif (LQ 45) di Bursa Efek Jakarta.

D. Manfaat Penelitian

Subbab hasil penelitian ini akan bermanfaat untuk:

1. mengungkap pengaruh *financial leverage* terhadap *return on equity* dan *earning per share* pada perusahaan LQ 45 di BEJ. Diharapkan dapat menjadi bahan masukan kepada Investor yang ingin melakukan investasi dalam pasar modal.

2. menambah dan melengkapi khasanah ilmu pengetahuan, khususnya mengenai masalah *financial leverage* serta kaitannya dengan *return on equity* dan *earning per share*.

E. Hipotesis

Digunakan untuk menguji signifikansi pengaruh variabel-variabel independent terhadap variabel dependent, sehingga hipotesis yang dapat diambil adalah; terdapat pengaruh *Return On Equity* dan *Financial Leverage* terhadap *Earning Per Share*.

Sehingga Hipotesis yang akan diuji dalam penelitian ini adalah:

1. Hipotesis tentang pengaruh FL terhadap ROE

$H_0 : \beta_1 = 0 \rightarrow$ FL tidak berpengaruh secara signifikan terhadap ROE

$H_a : \beta_1 \neq 0 \rightarrow$ FL berpengaruh secara signifikan terhadap ROE

2. Hipotesis tentang pengaruh FL terhadap EPS

$H_0 : \beta_1 = 0 \rightarrow$ FL tidak berpengaruh secara signifikan terhadap EPS

$H_a : \beta_1 \neq 0 \rightarrow$ FL berpengaruh secara signifikan terhadap EPS