

**ANALISIS *LEVERAGE* PADA PERUSAHAAN ROKOK
PT. GUDANG GARAM Tbk
PERIODE 2003 – 2007**



SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-syarat Guna
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen
Universitas Muhammadiyah Surakarta**

Oleh :

Etika Dwi Retno Nursanti

B. 100.050.149

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
2008**

BAB I PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Setiap perusahaan membutuhkan dana untuk menunjang jalannya aktivitas perusahaan, baik itu perusahaan manufaktur maupun jasa. Dalam memenuhi kebutuhan dana yang memang di butuhkan oleh perusahaan, perusahaan harus selektif dalam mengalokasikan dana yang tersedia, karena pada umumnya jumlah kebutuhan yang harus dipenuhi lebih banyak dari pada jumlah yang tersedia. Dalam keadaan demikian, manajer dalam mengoperasikan perusahaan tidak hanya berfokus pada kelangsungan hidup perusahaan, tetapi juga harus berfokus pada laba dan resiko yang menyertai. Perlu diketahui bahwa keputusan *leverage* yang dilakukan oleh manajer keuangan berpengaruh terhadap laba dan resiko. Konsep *leverage* sangat penting untuk menunjukkan analisis keuangan dalam melihat *trade off* antara resiko dan tingkat keuntungan dari berbagai sudut keputusan yang terbaik. Ini merupakan tugas manajer keuangan agar dapat membuat perencanaan, analisis dan pengendalian kegiatan.

Perusahaan yang menggunakan *operating leverage* dengan tujuan agar keuntungan yang diperoleh lebih besar dari pada biaya asset dan sumber dananya sehingga akan meningkatkan keuntungan pemegang saham. Sebaiknya *leverage* juga meningkatkan variabilitas (resiko) keuntungan yang

lebih rendah dari biaya tetap maka penggunaan *leveragenya* akan menurunkan keuntungan pemegang saham.

Leverage adalah penggunaan aktiva atau dana di mana untuk penggunaan tersebut perusahaan harus menutup biaya tetap atau membayar beban tetap. *Leverage* ada dua macam:

1. *Leverage* Operasi (*Operating leverage*)

Yaitu penggunaan aktiva dengan biaya tetap dengan harapan bahwa *revenue* atau penerimaan yang dihasilkan oleh pengguna aktiva itu akan cukup untuk menutup biaya tetap dan biaya variabel atau dengan kata lain yaitu suatu cara untuk mengukur resiko usaha dari suatu perusahaan.

2. *Leverage* keuangan (*Financial Leverage*)

Yaitu penggunaan sumber dana yang memiliki beban tetap dengan harapan akan memberikan tambahan keuntungan yang lebih besar sehingga akan meningkatkan keuntungan bagi pemegang saham atau memperbesar pendapatan per lembar saham, dengan menunjukkan perubahan laba per lembar saham (*Earning Per Share = EPS*). Sebagai akibat perubahan laba sebelum bunga dan pajak (*Earning Before Interest and Taxes = EBIT*)

Di dalam pengambilan keputusan *leverage* tidak cukup hanya memperhatikan laba yang dihasilkan melainkan juga harus memperhatikan resiko. Resiko yang terjadi karena adanya *leverage operasi* dan *leverage keuangan* sebagai resiko operasi, bisnis dan keuangan.

Banyak perusahaan yang menghimpun dana melalui pasar modal sebagai alternatif dari pada perbankan. Karena pasar modal menyediakan

fasilitas dari pihak yang mempunyai kelebihan dana (*lender*) ke pihak yang memerlukan dana (*borrower*). Dengan menginvestasikan kelebihan dana, sehingga fungsi keuangan dilakukan *lenders* dengan menyediakan dana yang diperlukan oleh *borrowers* tanpa terlibat langsung dalam kepemilikan aktiva riil.

Dari uraian di atas maka penulis akan menjadikan pokok permasalahan yang akan diajukan dalam penulisan skripsi ini dengan mengambil judul: "ANALISIS LEVERAGE PADA PERUSAHAAN ROKOK PT.GUDANG GARAM Tbk PERIODE 2003-2007".

B. Perumusan Masalah

Mengetahui kondisi keuangan Perusahaan Gudang Garam Tbk, penulis harus menganalisis dan meneliti perkembangan keuangan berdasarkan neraca dan laporan rugi laba yang sudah dibuat dari laporan keuangan tersebut, maka perumusan masalah yang akan dibahas dalam penelitian ini adalah:

1. Bagaimana *leverage* Perusahaan Rokok PT Gudang Garam Tbk selama periode 2003-2007 dilihat dari leverage perusahaan yang terdiri dari *Degree of Operating Leverage* (DOL), *Degree of Financial Leverage* (DFL), dan *Degree of Combine Leverage* (DCL).
2. Sebagai akibat dari *leverage* perusahaan, bagaimana laba dan resiko pada Perusahaan Rokok PT Gudang Garam Tbk selama tahun 2003-2007.

C. Tujuan Penelitian

Adapun tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui gambaran *leverage* pada Perusahaan Rokok PT Gudang Garam Tbk dilihat dari *leverage* operasi, *leverage* keuangan dan *leverage* total selama lima periode yaitu tahun 2003-2007.
2. Untuk mengetahui laba dan resiko pada Perusahaan Rokok PT Gudang Garam Tbk selama lima periode 2003-2007.

D. Manfaat Penelitian

1. Bagi Penulis

Dengan mengadakan penulisan tersebut dapat melatih diri dalam penelitian dan penulisan karya ilmiah yang merupakan ajang praktek untuk menerapkan teori yang sudah di peroleh selama studi kasusnya yang berkaitan dengan manajemen keuangan.

2. Bagi Akademik

Diterapkan seluruh temuan beserta analisisnya dapat digunakan sebagai referensi ilmu pengetahuan khususnya manajemen keuangan.

3. Bagi Perusahaan

Diharapkan dapat memberikan masukan-masukan dalam menentukan keputusan *leverage* perusahaan, hal ini di rasa perlu karena konsekuensi yang harus di tanggung bila terjadi kekeliruan di dalam pengambilan keputusan.

E. Obyek dan Sumber Data

1. Objek Penelitian

Objek penelitian adalah laporan keuangan dan laporan kegiatan perdagangan saham PT Gudang Garam Tbk periode 2003-2007.

2. Sumber Data

Data yang di pakai dalam penelitian adalah data sekunder meliputi laporan keuangan PT Gudang Garam Tbk selama periode 2003-2007 yang di peroleh dari Bursa Efek Jakarta.

F. Metode Analisa Data

1. *Leverage* Operasi

Yaitu mengukur atau mengetahui seberapa jauh perubahan tertentu dari volume penjualan berpengaruh pada laba operasi bersih penjualan. Sedangkan rumus-rumus dari *Degree of Operating Leverage* adalah sebagai berikut:

$$DOL = \frac{\% \text{ perubahan EBIT}}{\% \text{ perubahan penjualan}}$$

Degree of Operating Leverage (DOL) di maksudkan untuk mengukur persentase perubahan laba operasi karena adanya persentase perubahan penjualan. Berkaitan dengan adanya keputusan *leverage* operasi, perusahaan akan menanggung resiko bisnis. Dimana resiko bisnis dapat diukur dengan:

$$\text{Resiko Bisnis} = \frac{\text{Deviasi standar laba operasi}}{\text{Laba operasi diharapkan}}$$

2. *Leverage* Keuangan

Yaitu suatu ukuran yang menunjukkan sampai sejauh mana sekuritas berpenghasilan tetap (utang dan saham preferen) digunakan dalam struktur modal perusahaan. Sementara *Degree of Financial Leverage* dimaksudkan untuk mengukur persentase laba perlembar saham, dengan rumus:

$$DFL = \frac{\% \text{ perubahan EPS}}{\% \text{ perubahan EBIT}}$$

Sedangkan resiko keuangan merupakan tambahan resiko sebagai akibat perusahaan menggunakan pembelanjaan dengan utang atau sahan preferen. Dan dapat dicari dengan rumus:

$$\text{Resiko Keuangan} = \text{koefisien variasi EPS} - \text{koefisien variasi EBIT}$$

3. *Leverage* Total

Leverage total merupakan kombinasi *leverage* yang terjadi apabila perusahaan memiliki baik *leverage* keuangan dalam usahanya untuk meningkatkan keuntungan bagi pemegang saham biasa. Untuk menganalisa pengaruh keputusan *leverage* total terhadap laba dapat digunakan *Degree of Combined leverage* (DCL) dengan rumus:

$$DCL = \frac{\% \text{ perubahan EPS}}{\% \text{ perubahan penjualan}}$$

Degree of Combined Leverage adalah rasio antara persentase perubahan EPS dengan persentase perubahan penjualan. Sedangkan resiko total dapat dicari dengan rumus:

$$\text{Resiko total} = \text{Resiko bisnis} + \text{Resiko finansial}$$

G. Definisi Operasional

1. *Leverage* adalah penggunaan aktiva atau dana dimana untuk penggunaan tersebut perusahaan harus menutup biaya tetap atau membayar beban tetap.
2. *Leverage* operasi adalah penggunaan aktiva dengan biaya tetap dengan harapan bahwa *revenue* (penerimaan) yang dihasilkan oleh pengguna aktiva itu akan cukup untuk menutup biaya tetap dan biaya variabel.
3. *Leverage* keuangan adalah penggunaan dana dengan beban tetap itu dengan harapan untuk memperbesar pendapatan perlembar saham ($EPS = \text{Earning per Share}$).
4. *Earning per Share* atau EPS adalah kemampuan perusahaan menghasilkan laba bersih perlembar saham, EPS merupakan indikator fundamental keuangan perusahaan yang sering kali dipakai sebagai acuan dalam mengambil keputusan investasi dalam saham. Laba per lembar saham dapat diformulasikan dalam bentuk persamaan sebagai berikut:

$$EPS = \frac{EAT}{\text{Jumlah per lembar saham}}$$

Dimana : $EPS = \text{Earning per Share}$ atau laba per lembar saham

$EAT = \text{Earning After Taxes}$ atau laba bersih

5. *Degree of Operating Leverage* (DOL) adalah persentase perubahan laba sebelum bunga dengan pajak sebagai akibat persentase perubahan penjualan.

6. *Degree of Financial Leverage* (DFL) adalah persentase perubahan laba per lembar saham sebagai akibat persentase perubahan laba sebelum bunga dan pajak.
7. *Degree of Combine Leverage* (DCL) adalah persentase perubahan EPS dengan persentase perubahan penjualan.
8. Resiko bisnis adalah resiko ketidakpastian tingkat EBIT yang di peroleh dan faktor yang mempengaruhi adalah DOL dan variabilitas penjualan. Perusahaan yang mempunyai biaya tetap yang tinggi dan tingkat penjualan yang relatif stabil akan mempunyai DOL yang tinggi, EBIT yang relatif stabil dan memiliki resiko bisnis yang rendah.
9. Resiko keuangan adalah variabilitas laba yang akan diterima pemegang saham yang salah satu faktor penyebabnya adalah DFL. Semakin tinggi DFL maka akan semakin tinggi pula resiko keuangannya.
10. Resiko total adalah variabilitas yang digunakan untuk mengukur resiko bisnis dan resiko keuangan. Apabila DCL tinggi berarti resiko perusahaan secara keseluruhan juga ikut tinggi, maka investor akan memperoleh tingkat keuntungan yang tinggi pula.

H. Sistematika Penulisan

Bab I PENDAHULUAN

Dalam bab ini memuat latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, metode penelitian, metode analisa data, definisi operasional dan sistematika penulisan.

Bab II LANDASAN TEORI

Dalam bab ini menguraikan landasan teori yang berhubungan tentang pemecahan masalah yaitu yang mengacu pada gambaran keputusan *leverage* terhadap laba dan resiko perusahaan.

Bab III METODE PENELITIAN

Dalam bab ini memuat kerangka pemikiran, hipotesis, sumber data dan jenis data, metode pengumpulan data serta metode analisis data.

Bab IV ANALISA DATA

Dalam bab ini dijelaskan mengenai gambaran umum PT Gudang Garam Tbk serta *leverage* operasi, *leverage* keuangan dan *leverage* total terhadap laba dan resiko pada perusahaan rokok PT Gudang Garam Tbk.

Bab V PENUTUP

Dalam bab ini berisikan kesimpulan dan saran berdasarkan hasil analisa data.

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

