ANALISIS DEGREE OF FINANCIAL LEVERAGE (DFL) AKIBAT PERUBAHAN EBIT UNTUK MENILAI EARNING PER SHARE (EPS) PADA PT. ADIRA DINAMIKA MULTI FINANCE Tbk PERIODE 2008 - 2014

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Syarat Guna
Memperoleh Gelar Sarjana Pendidikan (S.Pd.)
Pada Program Studi Pendidikan Ekonomi Akuntansi

OLEH :
ROVIA TITIN MUBAROKAH
11.1.01.04.0091

PROGRAM STUDI PENDIDIKAN EKONOMI AKUNTANSI
FAKULTAS KEGURUAN DAN ILMU PENDIDIKAN
UNIVERSITAS NUSANTARA PERSATUAN GURU REPUBLIK INDONESIA
UNP KEDIRI
2015

Skripsi oleh :

ROVIA TITIN MUBAROKAH

11.1.01.04.0091

Judul :

ANALISIS DEGREE OF FINANCIAL LEVERAGE (DFL) AKIBAT PERUBAHAN EBIT UNTUK MENILAI EARNING PER SHARE (EPS) PADA PT. ADIRA DINAMIKA MULTI FINANCE Tbk PERIODE 2008 – 2014

Telah disetujui untuk diajukan Kepada
Panitia Ujian / Sidang Skripsi Program Studi Pendidikan Ekonomi Akuntansi
Fakultas Keguruan dan Ilmu Pendidikan
Universitas Nusantara PGRI Kediri

Tanggal : 28 Juli 2015

Dosen Pembimbing I	Dosen Pembimbing II
Dr. M. Muchson, S.E., M.M.	**Zulistiani, S.Pd., M.M.**
NIDN 0018126701	**NIDN**

ii

Skripsi oleh :

ROVIA TITIN MUBAROKAH

11.1.01.04.0091

Judul :

ANALISIS DEGREE OF FINANCIAL LEVERAGE (DFL) AKIBAT PERUBAHAN EBIT UNTUK MENILAI EARNING PER SHARE (EPS) PADA PT. ADIRA DINAMIKA MULTI FINANCE Tbk PERIODE 2008 – 2014

Telah dipertahankan di depan Panitia Ujian / Sidang Skripsi
Program Studi Pendidikan Ekonomi Akuntansi
Fakultas Keguruan dan Ilmu Pendidikan
Universitas Nusantara PGRI Kediri
Pada tanggal : 28 Juli 2015

Dan Dinyatakan telah Memenuhi Persyaratan

Panitia Penguji :

1. Ketua : Drs. Setya Adi Sancaya,M.Pd _____
2. Penguji 1 : Dr. M. Muchson, S.E., M.M. _____
3. Penguji 2 : Zulistiani, S.Pd., M.M. _____

Mengetahui,
Dekan FKIP

Dr.Hj.Sri Panca S,M.Pd
NIDN. 0716046202

iii

ANALISIS DEGREE OF FINANCIAL LEVERAGE (DFL) AKIBAT PERUBAHAN EBIT UNTUK MENILAI EARNING PER SHARE (EPS) PADA PT. ADIRA DINAMIKA MULTI FINANCE Tbk PERIODE 2008 – 2014

Rovia Titin Mubarokah

11.1.01.04.0091

FKIP – Pendidikan Ekonomi Akuntansi

roviatitin@yahoo.com

Dr. M. Muchson, S.E., M.M. (Dospem I) & Zulistiani, S.Pd., M.M. (Dospem II)

UNIVERSITAS NUSANTARA PGRI KEDIRI

ABSTRAK

Semakin berkembangnya perekonomian tanpa diimbangi pemerataan pendapatan, menjadi peluang besar bagi lembaga pembiayaan untuk mengembangkan usahanya, seperti yang dilakukan oleh PT. Adira Dinamika Multi Finance Tbk. Dari tahun ke tahun, perusahaan tersebut menaikkan jumlah pinjamannya untuk memenuhi permodalan yang berarti presentase *financial leverage* meningkat. Akan tetapi hal itu tidak disertai dengan peningkatan kinerja perusahaan sehingga terjadi penurunan EBIT pada tahun 2014. Karena tingginya bunga pinjaman, tahun 2012 dan 2014 mengalami penurunan laba bersih (EAT) yang mempengaruhi besarnya laba per lembar saham (*Earning Per Share* / EPS). Dalam hal ini, maka dibutuhkan penghitungan *Degree of Financial Leverage* / DFL akibat perubahan EBIT.

DFL merupakan perbandingan perubahan laba bersih dengan perubahan EBIT. DFL mengukur kepekaan EPS terhadap perubahan EBIT. Dimana EPS merupakan laba yang diperoleh oleh para investor atas saham yang ditanamkan ke perusahaan. Semakin besar DFL, semakin besar pula fluktuasi EPS akibat perubahan pada EBIT perusahaan. Dengan demikian, perusahaan perlu menggunakan analisis DFL untuk mengetahui kenaikan atau penurunan EPS akibat kenaikan atau penurunan EBIT.

Variabel dalam penelitian ini adalah DFL (variabel bebas) dan EPS (variabel terikat). Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan instrumen berupa dokumentasi laporan keuangan dan kapitalisasi pasar. Sampel yang digunakan yaitu laporan keuangan laba rugi periode 2008 – 2014 PT. Adira Dinamika Multi Finance Tbk.

Berdasarkan hasil analisis, dapat disimpulkan bahwa DFL akibat perubahan EBIT perusahaan dapat digunakan untuk menilai EPS. Hal ini terbukti pada periode 2011 PT. Adira Dinamika Multi Finance Tbk, DFL menunjukkan angka 0,28% yang berarti investor menerima perubahan 0,28% untuk setiap 1% perubahan EBIT. Saat itu, EBIT berubah 27,97% sehingga EPS mencapai perubahan sebesar 7,87% dari tahun sebelumnya. Itulah perubahan EPS paling rendah dari tujuh periode.

Dengan hasil penelitian tersebut, direkomendasikan bahwa perusahan juga perlu menggunakan analisis DFL akibat adanya perubahan EBIT perusahaan yang menggunakan *financial leverage* dalam menentukan kepekaan perubahan EPS.

Kata Kunci : *Financial Leverage*, DFL, EBIT, EPS

I. LATAR BELAKANG

Perkembangan ekonomi telah mendorong peningkatan atau pertumbuhan dunia usaha yang membuat persaingan semakin ketat bagi perusahaan. Perusahaan yang kekurangan dana akan mencari dana untuk menutupinya dengan cara memasukkan modal baru dari pemilik perusahaan atau dengan melakukan pinjaman ke pihak di luar perusahaan yang berarti perusahaan telah melakukan *financial leverage.*

PT. Adira Dinamika Multi Finance Tbk. merupakan salah satu lembaga pembiayaan yang selalu berkembang dari tahun ke tahun, walaupun mengalami berbagai masalah. Masalah yang dihadapi tidak hanya mencakup masalah sumber daya manusia saja, akan tetapi lebih kepada masalah keuangan yaitu masalah permodalan atau pembiayaan perusahaan.

Sepanjang tujuh tahun terakhir ini, PT. Adira Dinamika Multi Finance telah meningkatkan jumlah pinjaman atau hutang dalam pemenuhan permodalan perusahaan yang pada akhirnya perusahaan perlu menganalisis besarnya biaya tetap financial berupa beban bunga atau *interest* dan dividen preferen. Akan tetapi dalam laporan keuangan periode 2012 dan 2014 telah menunjukkan penurunan laba bersih setelah pajak (*Earning After Taxes* / EAT), bahkan di tahun 2014 laba operasi (*Earning Before Interset and Taxes* / EBIT) juga turun secara drastis. Laba per lembar saham (*Earning Per Share* / EPS) yang diterima oleh para pemegang saham menjadi sebuah masalah. Permasalahannya terletak pada berapa kali penurunan EPS akibat adanya penurunan EBIT dan EAT.

Untuk mengatasi permasalahan tersebut, perusahaan perlu menggunakan analisis *Degree of Financial Leverage* (DFL) untuk mengetahui kenaikan atau penurunan *Earning Per Share* / EPS akibat kenaikan atau penurunan *Earning Before Interest and Taxes* / EBIT. Berdasarkan latar belakang tersebut penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul Analisis *Degree of Financial Leverage* (DFL) Akibat Perubahan EBIT untuk Menilai *Earning Per Share* (EPS) pada PT. Adira Dinamika Multi Finance Tbk Periode 2008 – 2014.

II. METODE PENELITIAN

A. Variabel Penelitian

Variabel penelitian adalah suatu objek yang menjadi perhatian agar diperoleh informasi untuk ditarik kesimpulan. Variabel penelitian dapat dikelompokkan sebagai berikut :

1. Variabel Bebas (*Independent Variable*)

   Variabel bebas adalah variabel yang mempengaruhi variabel lainnya. Pada penelitian ini yang menjadi variabel bebasnya, yaitu : *Degree of Financial Leverage* (DFL) dengan indikator variabelnya adalah laba bersih dan laba operasi (EBIT).

2. Variabel Terikat (*Dependent Variable*)

   Variabel terikat adalah variabel yang dipengaruhi akibat adanya variabel bebas. Dalam penelitian ini yang menjadi variabel terikat adalah *Earning Per Share* (EPS) dengan indikator variabel laba bersih dan jumlah saham yang beredar.

B. Teknik dan Pendekatan Penelitian

1. Teknik Penelitian

   Teknik penelitian yang digunakan adalah teknik penelitian *ex-post-facto*. Menurut Wirartha (2006 : 169) "Penelitian *ex-post-facto* adalah penelitian sesudah kegiatan, ada pula yang menyebutkan *kausal-komparatif"*.

2. Pendekatan Penelitian

   Pendekatan penelitian yang digunakan adalah pendekatan kuantitatif. Menurut Sugiyono (2011 : 08) metode kuantitatif adalah :

   > Metode penelitian yang berlandaskan pada filsafat positivisme, digunakan untuk meneliti pada populasi atau sampel tertentu, pengumpulan data menggunakan instrument penelitian, analisis data bersifat kuantitatif atau statistik, dengan tujuan untuk menguji hipotesis yang telah ditetapkan.

C. Tempat dan Waktu Penelitian

1. Tempat Penelitian

   Tempat penelitian dilakukan di PT. Adira Dinamika Multi Finance Tbk dengan mengambil data laporan keuangan perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang

diperoleh dari *Indonesian Stock Exchange* (IDX), dengan alamat *website* www.idx.co.id, melalui Galeri Investasi Universitas Nusantara PGRI Kediri PT. Sucorinvest Central Gani.

2. Waktu Penelitian

Waktu penelitian terhitung mulai bulan November 2014 sampai dengan April 2015.

D. Populasi dan Sampel

1. Populasi

Menurut Arikunto (2010 : 173) "Populasi adalah keseluruhan subjek penelitian". Dalam penelitian ini populasinya adalah seluruh laporan keuangan PT. Adira Dinamika Multi Finance Tbk sejak awal *go public* yaitu pada 31 Maret 2004 sampai Desember 2014.

2. Sampel

Menurut Sugiyono (2011 : 81), "Sampel adalah bagian dari jumlah dan karakteristik yang dimiliki oleh populasi tersebut". Dalam penelitian ini sampelnya adalah laporan keuangan – laba rugi periode 2008 – 2014 PT. Adira Dinamika Multi Finance Tbk.

3. Teknik Sampling

Penentuan sampel pada penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling*. Menurut Sugiyono (2010 : 85) *"Purposive sampling* yaitu penentuan sampel dengan pertimbangan tertentu".

E. Instrumen Penelitian

1. Pengembangan Instrumen

Menurut Arikunto (2010 : 192) "Instrumen adalah alat pada waktu penelitian menggunakan suatu metode". Instrumen yang digunakan dalam penelitian ini melalui dokumentasi berupa laporan keuangan (laba rugi) dan *stock history*

2. Validasi Instrumen

Instrumen penelitian diperoleh dari perusahaan yang berupa data dokumentasi perusahaan yang sudah berjalan dan diterbitkan dalam BEI. Berbagai macam data tersebut telah disajikan sesuai dengan keadaan yang sebenarnya terjadi di dalam perusahaan. Maka instrumen yang

digunakan dalam penelitian ini dapat dinyatakan valid.

F. Teknik Pengumpulan Data

Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah berupa data sekunder dengan teknik pengumpulan data yaitu menggunakan *File Research* dengan metode dokumentasi. Menurut Sugiyono (2011 : 240) , "Metode dokumentasi yaitu metode dengan cara mencari dan mengumpulkan data yang dibutuhkan peneliti".

Data-data yang dibutuhkan adalah laporan keuangan, khususnya mengenai pencatatan laporan laba rugi dan *Stock History* pada PT. Adira Dinamika Multi Finance Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan mengakses (*browsing*) dari internet dengan alamat *website* www.idx.co.id dan melalui Galeri Investasi Universitas Nusantara PGRI Kediri PT. Sucorinvest Central Gani.

G. Teknik Analisis Data

1. Jenis Analisis

Untuk menguji hipotesis yang telah dirumuskan maka peneliti menggunakan suatu analisis data dengan rumus yang telah diuraikan para ahli berikut :

a. Hanafi (2004 : 333)

$$DFL = \frac{\% \Delta EAT}{\% \Delta EBIT}$$

b. Sudana (2011 : 162)

$$DFL = \frac{\% \Delta EAT}{\% \Delta EBIT}$$

atau

$$DFL = \frac{EBIT}{EBIT - (r \times D)}$$

Keterangan :

r x D = bunga yang dibayar

c. Widoatmodjo (2005 : 102)

$$EPS = \frac{\text{Laba bersih}}{\sum \text{saham beredar}}$$

2. Norma Keputusan

Semakin besar DFL, semakin besar pula fluktuasi EPS akibat perubahan EBIT. Jika EBIT naik n%, EPS akan naik sebesar DFL x n% kenaikan EBIT (Atmaja, 2008 : 237).

III. HASIL DAN KESIMPULAN

A. Hasil Penelitian

Berdasarkan prosedur analisis data di atas, maka diperoleh hasil analisis data yang terkait dengan kedua variabel pada PT. Adira Dinamika Multi Finance

Tbk Periode 2008 – 2014 sebagai berikut :

1. Menghitung presentase perubahan data yang tersedia, hasilnya :

Tahun	Indikator	
	EBIT	%ΔEBIT
2007	990.099	
2008	1.556.992	57,25619357
2009	1.779.391	14,28388842
2010	2.066.714	16,14726612
2011	2.644.754	27,96903684
2012	3.072.315	16,16638069
2013	3.930.567	27,93502619
2014	3.275.012	16,67838253

Tahun	Indikator	
	EAT	%ΔEAT
2007	559.710	
2008	1.020.233	82,27885869
2009	1.212.400	18,83559932
2010	1.467.906	21,07439789
2011	1.583.321	7,862560682
2012	1.418.638	10,4011126
2013	1.707.205	20,34113001
2014	792.165	53,59871837

Tahun	Indikator	
	EPS	%ΔEPS
2007	560	
2008	1.020	82,14285714
2009	1.212	18,82352941
2010	1.468	21,12211221
2011	1.583	7,833787466
2012	1.419	10,36007581
2013	1.707	20,29598309
2014	792	53,60281195

2. Menghitung derajat *leverage* keuangan (*Degree of Financial Leverage* / DFL)

Tahun	Indikator		DFL
	%ΔEAT	%ΔEBIT	
2008	82,27885869	57,25619357	1,43703
2009	18,83559932	14,28388842	1,31866
2010	21,07439789	16,14726612	1,305137
2011	7,862560682	27,96903684	0,281117
2012	10,4011126	16,16638069	0,643379
2013	20,34113001	27,93502619	0,728159
2014	53,59871837	16,67838253	3,213664

3. Menghitung laba per lembar saham (*Earning Per Share* / EPS) dengan menggunakan *Degree of Financial Leverage* / DFL

Tahun	Indikator		EPS
	DFL	%ΔEBIT	
2008	1,43702984	57,25619357	82,27886
2009	1,318660491	14,28388842	18,8356
2010	1,305137213	16,14726612	21,0744
2011	0,281116605	27,96903684	7,862561
2012	0,643379171	16,16638069	10,40111
2013	0,728158616	27,93502619	20,34113
2014	3,213664051	16,67838253	53,59872

4. Pembuktian

Tahun	Indikator	
	%ΔEPS (1)	%ΔEPS (2)
2008	82,14285714	82,27885869
2009	18,82352941	18,83559932
2010	21,12211221	21,07439789
2011	7,833787466	7,862560682
2012	10,36007581	10,4011126
2013	20,29598309	20,34113001
2014	53,60281195	53,59871837

Dimana %ΔEPS (1) merupakan hasil dari penghitungan menggunakan rumus umum atau yang telah tersaji dalam laporan keuangan sedangkan %ΔEPS (2) merupakan hasil dari penghitungan EPS menggunakan DFL.

Tingkat *leverage* keuangan (*Degree of Financial Leverage* / DFL) dapat digunakan untuk menilai besarnya laba per lembar saham (*Earning Per Share* / EPS) perusahaan, khususnya PT. Adira Dinamika Multi Finance Tbk. Semakin tinggi nilai DFL maka EPS juga akan tinggi. Hal ini telah teruji kebenarannya dengan adanya pembuktian bahwa perubahan EPS yang tersaji dalam laporan laba rugi komprehensif PT. Adira Dinamika Multi Finance Tbk Periode 2008 – 2014 dengan menggunakan rumus umum yaitu membagi jumlah laba bersih dengan jumlah lembar saham yang beredar sama dengan penghitungan menggunakan DFL yang dikalikan dengan presentase perubahan EBIT, hanya selisih koma yang dikarenakan pembulatan dalam angka.

PT. Adira Dinamika Multi Finance Tbk Periode 2008 – 2014 telah meningkatkan jumlah utangnya sebagai pembiayaan modal dengan konsekuensi pembayaran utang. Dari hasil interpretasi telah terlihat bahwa 1% kenaikan EBIT, yang paling tinggi akan menyebabkan 3,21% kenaikan EPS yaitu di tahun 2014 sedangkan angka paling rendah yaitu 0,28% perubahan pada nilai EPS di tahun 2011. Akan tetapi dalam menghitung besarnya perubahan nilai EPS, bukan hanya dilihat dari segi DFL saja melainkan juga dari presentase perubahan EBIT. Dalam tujuh periode akuntansi laporan keuangan laba rugi yang disajikan oleh PT. Adira Dinamika Multi Finance Tbk, perubahan EPS tertinggi terjadi pada tahun 2008 yaitu sebesar 82,28% dengan presentase perubahan EBIT 57,26%, yang setiap 1% nya akan menghasilkan perubahan EPS sebesar 1,44%. Sedangkan perubahan EPS yang paling rendah dirasakan oleh para investor adalah pada periode

2011. Investor harus menerima perubahan 0,28% untuk setiap 1% perubahan EBIT. Saat itu, EBIT berubah 27,97% sehingga EPS mencapai perubahan sebesar 7,87% dari tahun sebelumnya.

B. Simpulan

Derajat *financial leverage* (*Degree of Financial Leverage* / DFL) akibat adanya perubahan pada EBIT perusahaan dapat digunakan untuk menilai laba per lembar saham (*Earning Per Share* / EPS) yang diterima oleh para pemegang saham. Semakin tinggi tingkat bunga akibat *financial leverage* maka akan semakin tinggi pula nilai DFL. Semakin tinggi presentase EBIT dan DFL maka nilai EPS juga semakin tinggi dengan arah yang sama.

IV. DAFTAR PUSTAKA

Arikunto, Suharsimi. 2010. *Prosedur Penelitian : Suatu Pendekatan Praktik (Edisi Revisi V)*. Jakarta : PT. Rineka Cipta.

Atmaja, Lukas Setia. 2008. *Teori dan Praktik Manajemen Keuangan*. Yogyakarta : CV. ANDI Offset.

Brigham. E. F. & Weston J. F. 2001. *Manajemen Keuangan. Alih Bahasa: Dodo Suharto dan Herman Wibowo, Edisi Kedelapan, Buku Kedua*. Jakarta : Erlangga.

Chelmi. 2012. Pengaruh Financial Leverage Ratio terhadap Earning Per Share (EPS) pada Perusahaan Properti dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2008 – 2011. *Skripsi Akuntansi* Fakultas Ekonomi. Universitas Maritim Raja Ali Haji Tanjungpinang.

Darmadji, Tjiptono dan Hendry M. Fakhruddin. 2006. *Pasar Modal di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab*. Jakarta : PT. Salemba Empat.

Efferin, Sujoko. 2004. *Metode Penelitian Untuk Akuntansi-Sebuah Pendekatan Praktis.* Jawa Timur : Bayumedia.

Hanafi, Mamduh M dan Abdul Halim. 2009. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta : YKPN.

Hanafi, Mamduh M. 2010. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta : BPFE.

Husnan, Suad. 2011. *Dasar – dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Yogyakarta : YKPN.

Keown, Arthur J dkk. 2010. *Manajemen Keuangan : Prinsip dan Penerapan Jilid 2*. Jakarta : PT.Indeks.

Kieso, Donald E dkk. 2008. *Akuntansi Intermediate Edisi Keduabelas Jilid 2*. Jakarta : Erlangga.

Meiliana Stevani Aulia. 2013. Pengaruh Financial Leverage

terhadap EPS dan ROE pada Perusahaan Sub Sektor Telekomunikasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Imu Administrasi Bisnis*, 1 (4) : 374 – 383. (Online).

Nurhidayah. 2010. Analisis Financial Leverage terhadap Earning Per Share pada PT. Agro Lestari Tbk Tahun 2002 – 2010. *Jurnal Ilmiah Bisnis dan Ekonomi*, (Online), Vol. 5 No 1. Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi ASIA Malang.

Sartono, Agus. 2008. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi Edisi 4*. Yogyakarta : BPFE.

Sudana, I Made. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik*. Surabaya : PT. Gelora Aksara Pratama.

Sugiyono. 2011. *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R & D* . Bandung : Alfabeta.

Sutrisno. 2001. Manajemen *Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi. EdisiPertama,Cetakan Kedua*. Yogyakarta : Ekonisia.

Tandelilin, Eduardus. 2010. *Portofolio dan Investasi – Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta : Kanisius.

Widoatmodjo, Sawidji. 2005. *Cara Sehat Investasi di Pasar Modal*. Jakarta : PT. Rineka Cipta.

Wild, John J, K.R.Subramanyam, dan Robert F. Halsey. 2008. *Analisis Laporan Keuangan, Edisi Kedelapan, Jilid 2, diterjemahkan oleh Dodo Suharto dan Herman Wibowo*. Jakarta : Salemba Empat.

Wirartha, I Made. 2006. *Metodologi Penelitian Sosial Ekonomi*. Yogyakarta : CV. Andi Offset.

http://repository.usu.ac.id/bitstream/123456789/18955/4/Chapter%20II.pdf