

ABSTRACT

The aim of this research is to know the level of proportion of long term debt and equity in capital structure, Cost of Capital, company ability in yielding a Return on Assets (ROA) larger ones from Cost of Capital and find empirical evidence existence of relation between Operating Leverage and Earning Before Interest and Tax (EBIT), Earning Before Interest and Tax (EBIT) and Earning Per Share (EPS), financial leverage with EPS and DPS, and relation between EPS and DPS. This research employee 8 companies at commerce industry of retail trade in Jakarta Stock Exchange (JSX) by selected based on purposive sampling.

In this research is done by two analysis, that is descriptive analysis consisted and statistical analysis consisted of normality analysis, and correlation analysis Spearman Rho with errors standard equal to 5%.

The result of this research shows there is weak relationship between DOL and EBIT, strong relationship between EBIT and EPS, relationship is not strong concurrent between DFL and EPS, weak relationship between DFL and DPS, and between EPS and DPS. The Conclusion which can be taken based on level of significant is positive relationship between EBIT and EPS, and there are no positive relationship between DOL and EBIT, DFL and EPS, DFL and DPS, EPS and DPS. This research shows that assumption of hypothesis based on theory unmatched to condition of the companies in industry retail trade in BEJ.

Keywords : *Capital structure, Cost of Capital, DOL, DFL, Earning Before Interest Tax, Earning Per Share and Dividend Per Share, Spearman Rho Correlation.*

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui besarnya proporsi utang dan ekuitas di dalam struktur modal, *Cost of Capital*, kemampuan perusahaan dalam menghasilkan *Return on Assets* yang lebih besar dari *Cost of Capital* dan untuk menemukan bukti empiris adanya hubungan antara *Operating Leverage* dan laba usaha, laba usaha dan *Earning Per Share (EPS)*, *financial leverage* dengan EPS dan DPS, serta hubungan antara EPS dan DPS. Untuk mengetahui seberapa besar hubungan variabel tersebut dan apakah memiliki hubungan yang positif antar variabel. Penelitian dilakukan terhadap 8 perusahaan pada industri perdagangan ritel yang dipilih berdasarkan *purposive sampling*.

Dalam penelitian ini dilakukan dua analisis, yaitu analisis deskriptif dan analisis statistik yang terdiri dari analisis normalitas dan analisis korelasi *Spearman Rho* dengan standar error sebesar 5%.

Hasil penelitian menunjukkan terdapat hubungan yang lemah antara DOL dan EBIT, hubungan yang kuat antara EBIT dan EPS, hubungan tidak searah yang kuat antara DFL dan EPS, hubungan yang lemah antara DFL dan DPS, serta EPS dan DPS. Kesimpulan yang dapat diambil berdasarkan tingkat signifikan maka terdapat hubungan positif antara EBIT dan EPS. Serta tidak terdapat hubungan positif antara DOL dan EBIT, DFL dan EPS, DFL dan DPS, EPS dan DPS. Penelitian ini menunjukan bahwa asumsi hipotesis berdasarkan teori tidak sesuai dengan kondisi pada perusahaan di industri ritel.

Kata kunci : Struktur modal, biaya modal, DOL, DFL, EBIT, *Earning Per Share* dan DPS, korelasi *Spearman Rho*.

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
KATA PENGANTAR	iii
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB 1 PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Identifikasi Masalah	4
1.3 Pembatasan Masalah	5
1.4 Tujuan Penelitian	6
1.5 Manfaat Penelitian	6
1.6 Kerangka Pemikiran	7
1.7 Lokasi Penelitian	11
1.8 Sistematika Penulisan	11
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Ruang Lingkup Manajemen Keuangan	13
2.1.1 Pengertian Manajemen Keuangan	13
2.1.2 Fungsi Manajemen Keuangan	14
2.1.3 Manager Keuangan	15

2.1.3.1	Pengertian Manager Keuangan	15
2.1.3.2	Tugas Manager Keuangan	16
2.2	Laporan Keuangan	17
2.2.1	Pengertian Laporan Keuangan	17
2.2.2	Komponen dan Pemakai Laporan Keuangan	17
2.2.3	Analisis Laporan Keuangan	18
2.3	Modal, Struktur Modal, dan Struktur Keuangan	19
2.3.1	Modal	19
2.3.1.1	Pengertian Modal	19
2.3.1.2	Jenis dan Sumber Modal	20
2.3.2	Struktur Modal	21
2.3.2.1	Pengertian Struktur Modal	22
2.3.2.2	Teori – Teori Kapitalisasi	22
2.3.2.3	Teori Struktur Modal Modern	25
2.3.2.4	Kebijakan Struktur Modal Optimal	29
2.3.2.5	Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal	30
2.3.3	Struktur Keuangan	33
2.4	Biaya Modal	35
2.4.1	Pengertian Biaya Modal	36
2.4.2	Faktor yang Mempengaruhi Biaya Modal	36
2.4.3	Jenis Biaya Modal	37
2.5	<i>Leverage</i> Perusahaan	39

2.5.1	<i>Operating Leverage</i>	40
2.5.2	<i>Financial Leverage</i>	42
2.5.3	<i>Combined Leverage</i>	44
2.6	<i>Earning Per Share (EPS)</i>	45
2.7	Dividen	46
2.7.1	Pengertian Dividen	46
2.7.2	Kebijakan Dividen	47
2.7.3	Teori Kebijakan Dividen	48
2.7.4	Tipe Pembayaran Dividen	50
2.7.5	Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen	51
2.7.6	<i>Dividend Per Share (DPS)</i>	53
2.8	Hubungan DOL dan EBIT	53
2.9	Hubungan <i>Leverage</i> Terhadap EPS dan DPS	54

BAB 3 OBJEK DAN METODE PENELITIAN

3.1	Objek Penelitian	55
3.1.1	Sejarah Singkat Perusahaan	56
3.2	Metode Penelitian	61
3.2.1	Jenis Penelitian	61
3.2.2	Sumber Data	61
3.2.3	Teknik Pengumpulan Data	6
3.2.4	Populasi dan Sampel Penelitian	63
3.2.5	Operasional Variabel	64

3.2.5.1 Variabel	64
3.2.6 Perumusan Hipotesis	66
3.2.6.1 Hipotesis Hubungan Tingkat DOL dan EBIT Perusahaan	66
3.2.6.2 Hipotesis Hubungan EBIT dan EPS Perusahaan	66
3.2.6.3 Hipotesis Hubungan DFL dengan EPS Perusahaan	67
3.2.6.4 Hipotesis Hubungan DFL dengan DPS Perusahaan	67
3.2.6.5 Hipotesis Hubungan EPS dengan DPS Perusahaan	68
3.2.7 Teknik Analisis Data	68
3.2.7.1 Uji Normalitas	70
3.2.7.1 Korelasi <i>Spearman Rho</i>	71

BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1 Struktur Modal, Biaya Modal, dan <i>Leverage</i> Pada Perusahaan Ritel	74
4.1.1 Alfa Ritailindo Tbk (ALFA)	74
4.1.2 Hero Supermarket Tbk (HERO)	79
4.1.3 Matahari Putra Prima Tbk (MPPA)	85
4.1.4 Ramayana Lestari Sentosa Tbk (RALS)	89
4.1.5 Toko Gunung Agung Tbk	93

4.1.6	Sona Topas Tourism Industry Tbk (SONA)	96
4.1.7	PT Metro Supermarket Reality Tbk (MTSM)	99
4.1.8	Rimo Catur Lestari Tbk	103
4.2	Uji Statistika Deskriptif	107
4.2.1	Uji Normalitas Data Perusahaan Pada Sektor <i>retail and trade</i>	107
4.2.2	Korelasi Antara DOL dan EBIT Pada Sektor Industri <i>Retail and Trade</i>	108
4.2.3	Korelasi Antara EBIT dan EPS Pada Sektor Industri <i>Retail and Trade</i>	109
4.2.4	Korelasi Antara DFL dan EPS Pada Sektor Industri <i>Retail and Trade</i>	111
4.2.5	Korelasi Antara DFL dan DPS Pada Sektor Industri <i>Retail and Trade</i>	112
4.2.6	Korelasi Antara EPS dan DPS Pada Sektor Industri <i>Retail and Trade</i>	114
4.2.7	Rangkuman Analisis Statistik	115
 BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN		
5.1	Kesimpulan	116
5.2	Saran	119

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel	Judul	Halaman
3.1	Populasi dan Sampel Penelitian Kelompok Industri Perdagangan Eceran	9
3.2	Definisi Operasional Variabel	11
4.1	Alfa Retailindo Tbk <i>Capital Structure</i> 2003 – 2006 (Dalam Jutaan Rupiah, Kecuali Dinyatakan Lain)	75
4.2	Alfa Retailindo Tbk <i>Cost of Capital</i> 2003 – 2006 (Dalam Jutaan Rupiah, Kecuali Dinyatakan Lain)	76
4.3	Alfa Retailindo Tbk <i>Leverage</i> 2003 – 2006 (Dalam Jutaan Rupiah, Kecuali Dinyatakan Lain)	76
4.4	Hero Supermarket Tbk <i>Capital Structure</i> 2003 – 2006 (Dalam Jutaan Rupiah, Kecuali Dinyatakan Lain)	81
4.5	Hero Supermarket Tbk <i>Cost of Capital</i> 2003 – 2006 (Dalam Jutaan Rupiah, Kecuali Dinyatakan Lain)	82

Tabel	Judul	Halaman
4.6	Hero Supermarket Tbk <i>Leverage</i> 2003 – 2006 (Dalam Jutaan Rupiah, Kecuali Dinyatakan Lain)	82
4.7	Matahari Putra Prima Tbk <i>Capital Structure</i> 2003 – 2006 (Dalam Jutaan Rupiah, Kecuali Dinyatakan Lain)	86
4.8	Matahari Putra Prima Tbk <i>Cost of Capital</i> 2003 – 2006 (Dalam Jutaan Rupiah, Kecuali Dinyatakan Lain)	87
4.9	Matahari Putra Prima Tbk <i>Leverage</i> 2003 – 2006 (Dalam Jutaan Rupiah, Kecuali Dinyatakan Lain)	87
4.10	Ramayana Lestari Sentosa Tbk <i>Capital Structure</i> 2003 – 2006 (Dalam Jutaan Rupiah, Kecuali Dinyatakan Lain)	90
4.11	Ramayana Lestari Sentosa Tbk <i>Cost of Capital</i> 2003 – 2006 (Dalam Jutaan Rupiah, Kecuali Dinyatakan Lain)	91
4.12	Ramayana Lestari Sentosa Tbk <i>Leverage</i> 2003 – 2006 (Dalam Jutaan Rupiah, Kecuali Dinyatakan Lain)	91

Tabel	Judul	Halaman
4.13	Toko Gunung Agung Tbk <i>Capital Structure</i> 2003 – 2006 (Dalam Jutaan Rupiah, Kecuali Dinyatakan Lain)	94
4.14	Toko Gunung Agung Tbk <i>Cost of Capital</i> 2003 – 2006 (Dalam Jutaan Rupiah, Kecuali Dinyatakan Lain)	95
4.15	Toko Gunung Agung Tbk <i>Leverage</i> 2003 – 2006 (Dalam Jutaan Rupiah, Kecuali Dinyatakan Lain)	95
4.16	Sona Topas Tourism Industry Tbk <i>Capital Structure</i> 2003 – 2006 (Dalam Jutaan Rupiah, Kecuali Dinyatakan Lain)	97
4.17	Sona Topas Tourism Industry Tbk <i>Cost of Capital</i> 2003 – 2006 (Dalam Jutaan Rupiah, Kecuali Dinyatakan Lain)	98
4.18	Sona Topas Tourism Industry Tbk <i>Leverage</i> 2003 – 2006 (Dalam Jutaan Rupiah, Kecuali Dinyatakan Lain)	98
4.19	PT Metro Supermarket Reality Tbk <i>Capital Structure</i> 2003 – 2006 (Dalam Jutaan Rupiah, Kecuali Dinyatakan Lain)	101

Tabel	Judul	Halaman
4.20	PT Metro Supermarket Reality Tbk <i>Cost of Capital</i> 2003 – 2006 (Dalam Jutaan Rupiah, Kecuali Dinyatakan Lain)	101
4.21	PT Metro Supermarket Reality Tbk <i>Leverage</i> 2003 – 2006 (Dalam Jutaan Rupiah, Kecuali Dinyatakan Lain)	102
4.22	Rimo Catur Lestari Tbk <i>Capital Structure</i> 2003 – 2006 (Dalam Jutaan Rupiah, Kecuali Dinyatakan Lain)	104
4.23	Rimo Catur Lestari Tbk <i>Cost of Capital</i> 2003 – 2006 (Dalam Jutaan Rupiah, Kecuali Dinyatakan Lain)	105
4.24	Rimo Catur Lestari Tbk <i>Leverage</i> 2003 – 2006 (Dalam Jutaan Rupiah, Kecuali Dinyatakan Lain)	105
4.25	Uji Normalitas Data	108
4.26	DOL dan EBIT	109
4.27	EBIT dan EPS	111
4.28	DFL dan EPS	112
4.29	DFL dan DPS	114
4.30	EPS dan DPS	115

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Judul	Halaman
1.1	Bagan Kerangka Pemikiran	10
3.1	Pengujian Parametrik dan Non Parametrik	16

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Judul
1	Rangkuman Laporan keuangan Alfa Retailindo Tbk periode 2001-2006
2	Neraca Alfa Retailindo Tbk periode 2003-2004
3	Catatan atas laporan keuangan Alfa Retailindo Tbk periode 2004-2003 (20. Beban Keuangan)
4	Neraca Alfa Retailindo Tbk periode 2005-2006
5	Catatan atas laporan keuangan Alfa Retailindo Tbk periode 2004-2003 (18. Beban Keuangan)
6	Rangkuman Laporan keuangan Hero Supermarket Tbk periode 2002-2007
7	Catatan atas laporan keuangan Hero Supermarket Tbk periode 2004-2003 (17. Hutang Bank dan Cerukan)
8	Catatan atas laporan keuangan Hero Supermarket Tbk periode 2005-2006 (18. Hutang Bank dan Cerukan)
9	Rangkuman Laporan keuangan Matahari Putra Prima Tbk periode 2002-2007
10	Catatan atas laporan keuangan Matahari Putra Prima Tbk periode 2003-2004 (19. Hutang Obligasi)
11	Catatan atas laporan keuangan Matahari Putra Prima Tbk periode 2005-2006 (19. Hutang Bank Jangka Panjang)
12	Rangkuman Laporan keuangan Ramayana Lestari Sentosa Tbk periode 2002-2007
13	Catatan atas laporan keuangan Ramayana Lestari Sentosa Tbk periode 2003-2004 (17. Kewajiban diestimasi atas imbalan kerja karyawan)
14	Catatan atas laporan keuangan Ramayana Lestari Sentosa Tbk periode 2005-2006 (18. Kewajiban diestimasi atas imbalan kerja karyawan)
15	Rangkuman Laporan keuangan Toko Gunung Agung Tbk periode 2002-2007
16	Neraca Toko Gunung Agung Tbk periode 2004-2003

- 17 Catatan atas laporan keuangan Toko Gunung Agung Tbk periode 2003-2004 (28. Beban Bunga)
- 18 Neraca Toko Gunung Agung Tbk periode 2005-2006
- 19 Catatan atas laporan keuangan Toko Gunung Agung Tbk periode 2005-2006 (26. Beban Bunga)
- 20 Rangkuman Laporan keuangan Sona Topas Tourism Industry Tbk periode 2002-2007
- 21 Neraca Sona Topas Tourism Tbk periode 2003-2004
- 22 Catatan atas laporan keuangan Sona Topas Tourism Tbk periode 2005-2006 (23. Beban Bunga)
- 23 Neraca Sona Topas Tourism Tbk periode 2005-2006
- 24 Catatan atas laporan keuangan Sona Topas Tourism Tbk periode 2005-2006 (23. Beban Bunga)
- 25 Rangkuman Laporan keuangan Metro Supermarket Reality Tbk periode 2001-2006
- 26 Neraca Metro Supermarket Reality Tbk 2003-2004
- 27 Laporan Laba Rugi Metro Supermarket Reality Tbk 2003-2004
- 28 Neraca Metro Supermarket Reality Tbk 2005-2006
- 29 Laporan Laba Rugi Metro Supermarket Reality Tbk 2005-2006
- 30 Rangkuman Laporan keuangan Rimo Catur Lestari Tbk periode 2002-2007
- 31 Catatan atas laporan keuangan Rimo Catur Lestari Tbk periode 2003-2004 (19.Imbalan Kerja)
- 32 Catatan atas laporan keuangan Rimo Catur Lestari Tbk periode 2003-2004 (10. Hutang Bank)