

ANALISA LEVERAGE

(LEVERAGE KOMBINASI DAN INDIFFERENT POINT)

LEVERAGE KOMBINASI

Adalah pengaruh perubahan penjualan terhadap perubahan laba setelah pajak.

Bila ditemukan combine leverage 3 artinya perubahan penjualan 20% akan mempengaruhi laba setelah pajak sebesar $3 \times 20\% = 60\%$.

$$\text{Runus DCL} = S \cdot BV / EBIT - 1 = Q(P-V) / Q(P-V) - BT - 1$$

$$DCL A = 2.500.000 - 2000.000 / 400.000 - 100.000 = 1,66$$

$$DCL B = 2.500.000 - 1.500.000 / 500.000 - 300.000 = 5$$

INDIFFERENT POINT

Dalam memenuhi sumber dananya, manajemen di hadapkan pada beberapa alternatif sumber pendanaan. Apakah dengan modal sendiri atau dengan pinjaman

Dalam memilih alternatif sumber dana perlu diketahui pada tingkat EBIT berapa apabila dibelanjai dengan modal sendiri atau hutang menghasilkan EPS atau ROE sama. EBIT pada kondisi di atas disebut Indifferent point.

Indifferent Point adalah tingkat EBIT yang dapat menyamakan keuntungan bagi pemegang saham dengan berbagai kombinasi leverage faktor. Leverage faktor merupakanimbangan antara hutang dengan modal sendiri. Pada Indifferent Point tersebut, berapapun leverage faktor akan menghasilkan EPS atau ROE sama

$$x(1-T) / S1 = (x-c)(1-T) / S2$$

Dimana : x = EBIT pada indifferent point

c = bunga hutang (Rp)

t = Pajak

S1 = Jumlah lembar saham bila dibelanjai dengan modal sendiri

S2 = Jumlah modal saham bila dibelanjai dengan modal asing

Contoh soal

Suatu perusahaan bekerja dengan modal sebesar Rp 400.000.000,- yang terdiri dari 40.000 lembar saham biasa. Pada tahun yang akan datang perusahaan akan berusaha meningkatkan keuntungan sebelum pajak (EBIT) menjadi Rp 90.000.000,-. Untuk itu perlu ada tambahan dana sebesar Rp 100.000.000,-. Pajak yang ditanggung sebesar 30%. Untuk memenuhi tambahan dana ada dua alternative sumbetr dana yaitu :

- Mengeluarkan obligasi dengan bunga 12% per tahun
- Mengeluarkan saham baru dengan harga per lembar Rp 10.000,-

Dengan dua alternatif tersebut, bisa dihitung efek dari kebijaksaan pembelajaran tersebut sebagai berikut

	Dengan MS	Dengan MA
Modal Sendiri	Rp 500.000.000,-	Rp 400.000.000,-
Modal Asing		<u>Rp 100.000.000,-</u>
Total Modal	Rp 500.000.000,-	Rp 500.000.000,-
Jumlah lembar saham	50.000 lembar	40.000 lembar
EBIT	Rp 90.000.000,-	Rp 90.000.000,-
Bunga	Rp -	Rp 12.000.000,-
EBT	Rp 90.000.000,-	Rp 78.000.000,-
Pajak 30%	Rp 27.000.000,-	Rp 23.400.000,-
EAT	Rp 63.000.000,-	Rp 54.600.000,-
ROE	12,60%	23,65%
EPS	Rp 1.260	Rp 1.365

Sedangkan titik indifferentnya adalah

$$X(1-0,3)/50.000 = (X-12.000.000)(1-0,3)/40.000,-$$

$$c = 12\% \times Rp\ 100.000.000,- = Rp\ 12.000.000,-$$

$$t = 0,3$$

$$S1 = 50.000,-$$

$$S2 = 40.000,-$$

Maka $X = Rp\ 60.000.000,-$