

**PENGARUH *FINANCIAL LEVERAGE* TERHADAP PROFITABILITAS
BERDASARKAN UKURAN PERUSAHAAN MANUFAKTUR
DI BURSA EFEK INDONESIA**



Skripsi Oleh:

TARA DISKA ALODYA SARI

01011481619015

Manajemen

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI DAN PENDIDIKAN TINGGI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2018

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

**PENGARUH *FINANCIAL LEVERAGE* TERHADAP PROFITABILITAS
BERDASARKAN UKURAN PERUSAHAAN MANUFAKTUR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun oleh :

Nama : Tara Diska Alodya Sari

Nim : 01011481619015

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang kajian : Manajemen keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal persetujuan

Dosen Pembimbing

Ketua



Tanggal :

Prof. Dr. Hj. Sulastris, M.E., M.Komp

NIP. 195910231986012002

Anggota

Tanggal :



Dr. Yuliani, S.E., M.M

NIP. 197608252002122004

LEMBAR PERSETUJUAN SKIRPSI

**PENGARUH *FINANCIAL LEVERAGE* TERHADAP PROFITABILITAS
BERDASARKAN UKURAN PERUSAHAAN MANUFAKTUR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun Oleh :

Nama : Tara Diska Alodya Sari

NIM : 01011481619015

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 16 Juli 2018 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Palembang, Juli 2018

Ketua



Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M.Komp
NIP. 195910231986012002

Anggota

Penguji



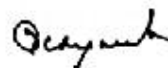
Dr. Yuliani, S.E., M.M
NIP. 197608252002122004



Isni Andriana, M.Fin., P.h.D
NIP. 197509010319990201

Mengetahui

Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Zakaria Wahab, M.B.A
NIP. 19570741984031005

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tanda tangan dibawah ini :

Nama : Tara Diska Alodya Sari

Nim : 01011481619015

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang kajian : Manajemen keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul :

PENGARUH *FINANCIAL LEVERAGE* TERHADAP PROFITABILITAS
BERDASARKAN UKURAN PERUSAHAAN MANUFAKTUR
DI BURSA EFEK INDONESIA

Pembimbing

Ketua : Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E.,M.Komp

Anggota : Dr.Yuliani,S.E.,M.M

Tanggal Ujian : 16 Juli 2018

Adalah benar hasil karya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya dan apabila pernyataan ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Palembang, 18 Juli 2018
Pembuat Pernyataan

Tara Diska Alodya Sari
NIM. 01011481619015

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

"many of life's failures are people who did not realize how close they were to success when they gave up".

(Thomas A. Edison)

Dengan mengucapkan Alhamdulillah

Kupersembahkan karya kecilku ini untuk:

- ♥ Allah SWT
- ♥ Nabi Muhammad SAW
- ♥ Kedua Orang Tuaku tercinta
 - ♥ Keluarga Besaraku
 - ♥ Teman- temanku
 - ♥ Almamaterku

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian skripsi ini. Shalawat dan salam penulis ucapkan kepada nabi junjungan umat, Nabi Muhammad SAW. Penulisan skripsi ini berjudul Pengaruh *Financial Leverage* terhadap Profitabilitas Berdasarkan Ukuran Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. Skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat Sarjana Ekonomi Program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Penulis menyadari dalam penulisan skripsi ini tidak terlepas dari berbagai pihak, segala kesalahan dan kekurangan skripsi ini adalah tanggung jawab penulis. Penulis mengucapkan terimakasih kepada banyak pihak yang telah membantu dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Palembang, Juni 2018

Tara Diska Alodya Sari

UCAPAN TERIMA KASIH

Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Kendala tersebut dapat diatasi berkat bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih kepada:

1. ALLAH SWT, terima kasih atas segala rahmat, karunia, ridho, kesehatan, rezeki, bimbingan dan petunjuk sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
2. Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E.,M.Komp selaku Dosen Pembimbing I yang telah mengorbankan waktu, tenaga dan pikiran untuk membimbing serta memberikan saran dan kritik dalam menyelesaikan skripsi ini.
3. Dr. Yuliani, S.E., M.M Dosen Pembimbing 2 yang telah mengorbankan waktu, tenaga dan pikiran untuk membimbing serta memberikan saran dan kritik dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. Isni Andriana, M.Fin P.h.D selaku dosen penguji yang telah menyempatkan diri untuk hadir selama proses ujian serta memberikan saran dan masukan dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, MSCE, selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
6. Bapak Prof. Dr. Taufiq Marwa, M.B.A, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
7. Bapak Zakaria Wahab, M.B.A, selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya sekaligus selaku Dosen Pembimbing Akademik.
8. Bapak Welly Nailis, S.E, M.M, selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya

9. Kedua orang tuaku terima kasih atas segala rasa cinta kasih sayang, dukungan dan doa yang tak henti-hentinya memberikan nasehat dan motivasi untuk kesuksesan dan keberhasilan saya selama ini.
10. Saudara- saudaraku adik tercinta dan tersayang, Nabila Nur Sadrina, Alfathiah Safanissa, terima kasih atas dukungan, semangat motivasi dan nasehat.
11. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya Palembang, terima kasih atas ilmu- ilmu yang bermanfaat serta pengalaman yang telah diberikan kepada saya selama ini.
12. Sahabat- sahabat ku “Manajemen 2016” yang selalu memberikan ilmu yang bermanfaat, dukungan, semangat, motivasi, serta doa.
13. Teman- teman seperjuangan Nadia Putri Hanifah, Tiara Verdina, Safirra Salbilla, Regina Novelia, Zaztya Esferranza, terima kasih atas saran dan kerja samanya.
14. Sahabat- sahabat terbaikku, Nadia Putri, Tiara Verdina, Safira Salbilla, Indah Putri, Vionita, Dinda Tif. Terima kasih atas semangat serta doa yang kalian berikan selama peneliti menyusun skripsi ini.

Akhirnya penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberi manfaat bagi pembaca dan semua pihak yang membutuhkannya dan semoga Allah SWT membalas segala amal kebaikan kepada semua pihak yang telah banyak membantu dalam menyelesaikan laporan skripsi ini.

ABSTRAK

PENGARUH *FINANCIAL LEVERAGE* TERHADAP PROFITABILITAS BERDASARKAN UKURAN PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh :
Tara Diska Alodya Sari

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh variabel *Debt to Asset Ratio* (DAR), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Short-term Debt to Asset* (STD), *Long-term Debt to Asset* (LTD) terhadap *Return on Asset* (ROA) berdasarkan Ukuran Perusahaan (*SIZE*) pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2012-2016 yang dikelompokkan menjadi perusahaan sedang dan besar. Data panel sebanyak 169 sampel setelah uji outliers dan normalitas. Teknik analisis data menggunakan metode Regresi Linier Berganda. Berdasarkan hasil uji empiris, pada perusahaan sedang variabel DAR dan LTD tidak berpengaruh terhadap ROA sedangkan variabel DER dan STD berpengaruh negatif signifikan terhadap ROA. Pada perusahaan besar variabel DAR berpengaruh positif signifikan, variabel DER berpengaruh negatif signifikan terhadap ROA, sedangkan variabel STD dan LTD tidak berpengaruh terhadap ROA. Implikasi dari penelitian ini adalah perusahaan dapat mempertimbangkan tingkat proporsi hutang dan untuk investor berguna sebagai pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi. Karena keterbatasan penelitian ini, penulis menyarankan untuk memperluas di sektor lain, memperpanjang periode penelitian dan menggunakan lebih banyak variabel independen lain pada penelitian selanjutnya.

Kata kunci : DAR, DER, STD, LTD, ROA.

Mengetahui,
Ketua



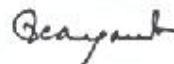
Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M.Komp
NIP. 195910231986012002

Anggota



Dr. Yuliani, S.E., M.M
NIP. 197608252002122004

Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Zakaria Wahab, M.B.A
NIP. 195707141984031005

ABSTRACT

**THE INFLUENCE OF FINANCIAL LEVERAGE ON PROFITABILITY
BASED ON THE FIRM SIZE AT MANUFACTURE COMPANIES IN
INDONESIAN STOCK EXCHANGE**

By:

Tara Diska Alodya Sari

The research aimed to analyze the influence of variables of Debt to Asset Ratio (DAR), Debt to Equity Ratio (DER), Short-term Debt to Asset (STD), Long-term Debt to Asset (LTD) on Return on Assets (ROA) Based on The Firm Size at manufacture companies in Indonesian Stock Exchange (BEI) period 2012-2016 are grouped into medium and large companies. Panel data were 169 samples after outliers test and normality. Data analysis technique using Multiple Linear Regression method. Based on the results of empirical tests, the company is variable DAR and LTD no effect on ROA while the variable DER and STD have a significant negative effect on ROA. In large companies DAR variable has a significant positive effect, DER variable has a significant negative effect on ROA, while variable STD and LTD have no effect on ROA. The implication of this research is the company can consider the level of debt proportion and for the investor useful as consideration in investment decision making. is useful as consideration in making investment. Due to limited of this research, it is recommended to add other sectors, extend the period of research and use more of other independent variables.

Keyword: DAR, DER, STD, LTD, ROA.

Acknowledge,

Supervisor I

Supervisor II



Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M.Komp
NIP. 195910231986012002



Dr. Yuliani, S.E., M.M
NIP. 197608252002122004

Chairman of Management Department



Dr. Zakaria Wahab, M.B.A
NIP. 195707141984031005

RIWAYAT HIDUP

Nama Mahasiswa : Tara Diska Alodya Sari
Jenis Kelamin : Perempuan
Agama : Islam
Status : Belum Menikah
Alamat Rumah (Orangtua) : Jalan Soekarnohatta perum Palembang dian
regency 38K Ilir Barat I
Alamat Email : tara.diska@yahoo.com

Pendidikan Formal:

SD : SD Negeri 14 Kayuagung
SMP : SMP Negeri 6 Kayuagung
SMA : SMA Negeri 1 kayuagung

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN INTERGRITAS KARYA ILMIAH.....	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
UCAPAN TERIMA KASIH.....	vii
ABSTRAK	ix
ABSTRACT.....	x
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	xi
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xviii

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah.....	9
1.3 Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Manfaat Penelitian	10
1.4.1 Manfaat Teoritis.....	10
1.4.2 Manfaat Praktis	11

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

2.1 Landasan Teori.....	12
2.1.1 Struktur Modal	12
2.1.2 Pecking Order Theory	13
2.1.3 Teori Profitabilitas	14
2.1.4 Financial Leverage.....	16
2.1.5 Debt to Asset Ratio (DAR)	18
2.1.6 Short-term Debt to Total Asset (STD).....	18
2.1.7 Long-term Debt to Total Asset (LTD).....	19
2.1.8 Debt to Equity Ratio (DER).....	21
2.1.9 Ukuran Perusahaan (<i>Firm Size</i>)	22
2.2 Hubungan Antar Variabel	26
2.2.1 Pengaruh Debt to Asset Ratio terhadap Return on Asset	26
2.2.2 Pengaruh Short term Debt to Asset terhadap Return on Asset	27
2.2.3 Pengaruh Long-term Debt to Asset terhadap Return on Asset	28
2.2.4 Pengaruh <i>Debt to Equity</i> terhadap <i>Return on Asset</i>	29
2.3 Penelitian Terdahulu	30
2.4 Kerangka Pemikiran dan Hipotesis.....	36

BAB III METODE PENELITIAN

3.1 Ruang Lingkup Penelitian.....	40
3.2 Populasi dan Sampel	40
3.2.1 Populasi Penelitian.....	40
3.2.2 Sampel Penelitian.....	40
3.3 Jenis Dan Sumber Data.....	41
3.4 Definisi Operasional Variabel.....	42

3.5 Teknik Analisis Data.....	46
3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif	46
3.5.2 Uji Analisis Linier Berganda	46
3.6 Uji Normalitas.....	47
3.7 Uji Asumsi Klasik.....	47
3.7.1 Uji Multikolinearitas	48
3.7.2 Uji Heteroskedastisitas.....	48
3.7.3 Uji Autokorelasi.....	49
3.8 Pengujian Hipotesis	49
3.8.1 Uji Model.....	49
3.8.2 Koefisien Regresi.....	50
3.7.3 Koefisien Determinasi (R^2).....	50

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1 Analisis Statistik Deskriptif	51
4.2 Uji Normalitas.....	55
4.3 Uji Asumsi Klasik.....	58
4.3.1 Uji Multikolinearitas	58
4.3.2 Uji Heteroskedastisitas.....	60
4.3.3 Uji Autokorelasi.....	62
4.4 Hasil Pengujian Hipotesis	63
4.4.1 Uji Model.....	63
4.4.2 Koefisien Determinasi (Uji R^2).....	64
4.4.3 Uji Koefisien Regresi.....	65
4.5 Hasil Pembahasan	69

4.5.1 Pengaruh <i>Debt to Asset Ratio</i> (DAR) terhadap <i>Return on asset</i> (ROA).....	69
4.5.2 Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) terhadap <i>Return on asset</i> (ROA).....	71
4.5.3 Pengaruh <i>Short-term Debt to Asset</i> (STD) terhadap <i>Return on asset</i> (ROA).....	72
4.5.4 Pengaruh <i>Long-term Debt to Asset</i> (LTD) terhadap <i>Return on Asset</i> (ROA)	74
4.5.5 Pengaruh <i>Pecking Order Theory</i>	76
4.6. Implikasi Hasil Penelitian.....	78
4.6.1 Implikasi Teoris.....	79
4.6.2 Implikasi Praktis.....	79

BAB V PENUTUP

5.1 Kesimpulan	81
5.2 Saran	82
5.3 Keterbatasan Penelitian.....	83

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Tinjauan Penelitian Terdahulu	30
Tabel 3.1 Proses Pemilihan Sampel	41
Tabel 3.2 Definisi Operasional Variabel.....	44
Tabel 4.1 Hasil Statistik Deskriptif Total Perusahaan	52
Tabel 4.2 Hasil Statistik Deskriptif Berdasarkan Ukuran Perusahaan.....	54
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas	56
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas Berdasarkan Ukuran Perusahaan.....	57
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas	59
Tabel 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas	61
Tabel 4.7 Hasil Uji Model Regresi Berdasarkan Ukuran Perusahaan	63
Tabel 4.8 Hasil Koefisien Regresi Berdasarkan Ukuran Perusahaan	66

DAFTAR GAMBAR

Grafik 1.1 Rata-rata Pertumbuhan Industri Non Migas dan PDB.....	2
Grafik 1.2 Rata-Rata <i>Debt to Asset</i> dan <i>Return on Asset</i> Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016.....	5
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	36

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Sampel Perusahaan Manufaktur	91
Lampiran 2 : Data Perusahaan Manufaktur	96
Lampiran 3 : Hasil Uji Model Regresi DAR, DER, STD dan LTD Terhadap ROA.....	101

BAB I

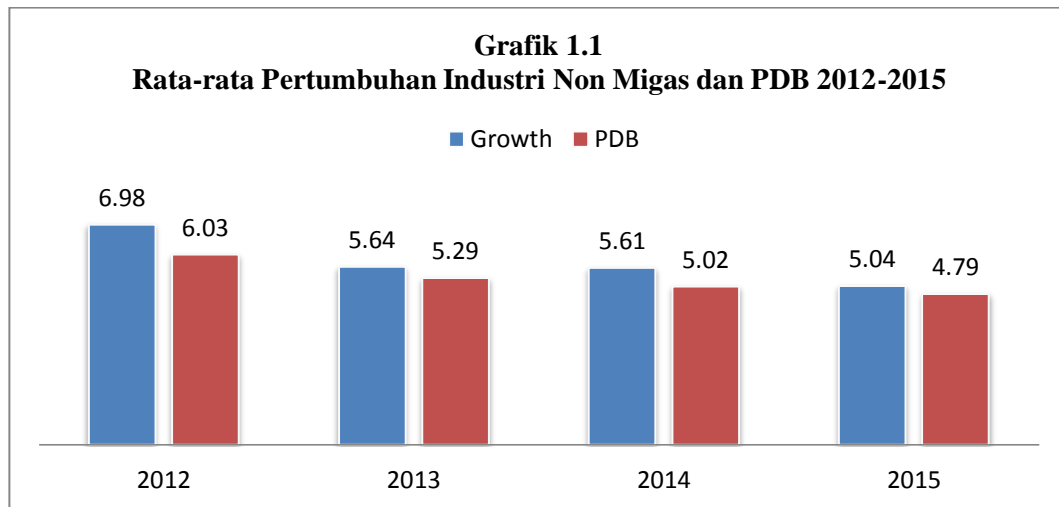
PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Perusahaan manufaktur adalah perusahaan industri pengolahan yang mengolah bahan baku menjadi barang setengah jadi atau barang jadi. Perusahaan manufaktur identik dengan pabrik yang mengaplikasikan mesin-mesin, peralatan, teknik rekayasa dan tenaga kerja. Sebagian besar perekonomian Indonesia didukung oleh sektor manufaktur karena perusahaan manufaktur merupakan penopang utama perkembangan industri di sebuah negara.

Sektor manufaktur memberikan kontribusi yang cukup signifikan pada pertumbuhan ekonomi Indonesia yang dilihat berdasarkan data Badan Pusat Statistik (BPS) yang diolah oleh kementerian perindustrian bahwa rata-rata pertumbuhan industri pengolahan non migas pada tahun 2012 sebesar 6,98% yang diikuti oleh pertumbuhan PDB sebesar 6,03%. Wakil Ketua Umum Kamar Dagang dan Industri (Kadin) Bidang Pemberdayaan Daerah Natsir Mansyur mengatakan, pertumbuhan industri manufaktur yang bertumbuh 5,64% di tahun 2013 ditopang oleh industri logam dasar yang meningkat pesat. Berdasarkan data BPS, di tahun 2013 pertumbuhan industri logam dasar mencapai 10,57%. Logam menjadi industri keempat penyumbang pertumbuhan manufaktur secara keseluruhan setelah industri kendaraan bermotor, barang logam, dan makanan. (Kemenperin,2018).

Berikut grafik yang menunjukkan rata-rata pertumbuhan industri non migas berdasarkan kemenperin:



Sumber : Kemenperin, 2018 data diolah

Berdasarkan Gambar 1.1 pada tahun 2014-2015, rata-rata pertumbuhan industri pengolahan non migas sebesar 5,61 dan 5,04% yang diikuti dengan pertumbuhan PDB sebesar 5,02% dan 4,79%. Adapun dari capaian sektor pengolahan non migas, kontribusi terbesar masih disokong oleh industri barang logam, elektronik dan peralatan listrik sebesar 7,83%, industri makanan dan minuman sebesar 7,54%, industri Mesin dan Perlengkapan sebesar 7,49%, serta industri kimia, farmasi dan obat tradisional 7,36%.

Dilihat dari pertumbuhan industri non migas saat ini membuat Indonesia dapat memanfaatkan peluang untuk menjadi pelaku yang sangat potensial dalam hal bisnis yang dapat mendominasi pasar, terutama dalam persaingan bebas saat ini. Penyerapan tenaga kerja dalam jumlah besar merupakan peran penting industri manufaktur dalam membantu menurunkan tingkat pengangguran dan pada akhirnya akan meningkatkan kesejahteraan hidup masyarakat .

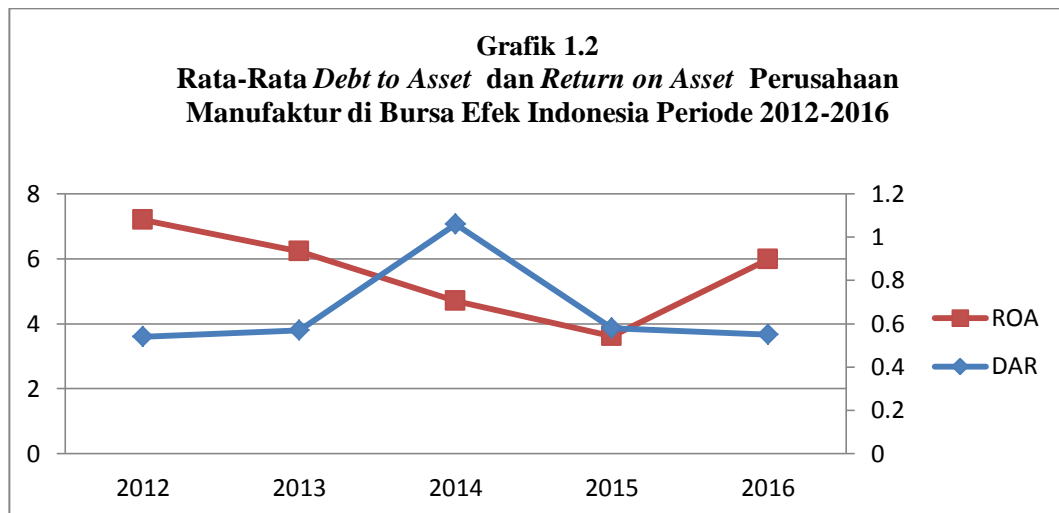
Perusahaan manufaktur yang tidak mampu mempertahankan kemampuan perusahaannya akan mengalami masalah keuangan yang biasanya ditandai dengan mengalami kerugian. Hal ini akan mendorong manajer perusahaan untuk meningkatkan produktivitas kegiatan produksi, pemasaran dan strategi perusahaan, dimana berkaitan dengan tujuan usaha perusahaan dalam memaksimalkan keuntungan di tengah persaingan ekonomi global yang sangat ketat (Margaretha dan Ramadhan, 2010).

Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan untuk memperoleh laba dan mengukur serta menilai kinerja keuangan suatu perusahaan. Rasio Profitabilitas mengukur kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba dengan menggunakan sumber-sumber yang dimiliki perusahaan seperti aktiva, modal atau penjualan perusahaan (Sudana, 2011:22). Rasio Profitabilitas yang digunakan adalah *Return On Asset* (ROA) yang menunjukkan kemampuan perusahaan dengan menggunakan seluruh aktiva yang dimiliki untuk menghasilkan laba setelah pajak. Semakin besar ROA, semakin efisien penggunaan aktiva perusahaan atau dengan kata lain dengan jumlah aktiva yang sama bisa dihasilkan laba yang lebih besar, dan sebaliknya (Sudana, 2011:22).

Perusahaan Manufaktur dalam kegiatan operasionalnya membutuhkan dana yang besar. Sumber Pendanaan dengan utang secara langsung meningkatkan *leverage* perusahaan (Nugroho, 2011). Kebutuhan dana perusahaan pada umumnya merupakan gabungan antara dana jangka pendek dan jangka panjang. Pemenuhan kebutuhan dana jangka pendek menggunakan sumber pendanaan jangka pendek atau hutang lancar, misal hutang dagang, sedangkan

kebutuhan dana jangka panjang seperti pemenuhan dana untuk peningkatan kapasitas produksi atau investasi pada umumnya menggunakan pendanaan jangka panjang (Faizatur,2013). Keputusan untuk memilih sumber pembiayaan merupakan keputusan bidang keuangan yang sangat penting bagi perusahaan. Komposisi hutang dan modal perusahaan di dalam struktur modal dapat diukur berdasar dua rasio yaitu total debt to asset ratio (DAR) dan debt to equity ratio (DER) (Ross et al, 2010: 51).

Debt to Asset Ratio (DAR) merupakan salah satu rasio *leverage* yang menunjukkan seberapa besar pembiayaan perusahaan dibiayai oleh utang. DAR mengukur proporsi dana yang bersumber dari utang untuk membiayai aktiva perusahaan. Semakin besar DAR menunjukkan semakin besar porsi penggunaan utang dalam membiayai investasi pada aktiva, yang berarti pula risiko perusahaan akan meningkat dan sebaliknya rasio DAR yang semakin rendah berarti semakin aman bagi para kreditur dari risiko kerugian yang akan terjadi apabila perusahaan tersebut dilikuidasi (Sukasa et al, 2017). Berikut merupakan fenomena yang menunjukkan hutang terhadap asset menggunakan proksi *debt to asset (DAR)* dan *return on asset (ROA)* Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia 2012-2016.



Sumber: www.idx.co.id (data diolah)

Gambar 1.2 menunjukkan bahwa *Debt to Asset Ratio* (DAR) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2012-2016 mengalami fluktuasi. Fenomena yang terjadi pada tahun 2013-2014 DAR mengalami kenaikan sebesar 0,49% yang diiringi dengan penurunan ROA sebesar 1,53%. Pada tahun 2014-2015 DAR kembali menurun sebesar 0,48% dan diiringi dengan penurunan ROA sebesar 1,08%. Penurunan terjadi bisa disebabkan oleh adanya penurunan nilai penjualan yang ditunjukkan dengan menurunnya nilai return on assets (ROA) pada perusahaan manufaktur. Hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Sukasa et al (2017), Faizatur (2013), Barus dan Leliani (2013), Sibuea (2012), Nugroho (2011) menunjukkan bahwa DAR berdampak positif signifikan terhadap profitabilitas yang diukur oleh ROA, dimana apabila nilai hutang rendah maka akan menurunkan nilai profitabilitasnya, namun apabila nilai hutang tinggi maka akan menaikkan profitabilitasnya. Pada tahun 2015 perusahaan cenderung mengalami penurunan laba, ini terjadi karena di tahun 2015

terjadi krisis ekonomi yang disebabkan menurunnya nilai tukar rupiah yang berdampak pada jual beli masyarakat yang menurun.

Menurut Brigham dan Houston (2006:43) dalam Wahyuni (2012) menyatakan bahwa perusahaan dengan tingkat profitabilitas yang sangat tinggi biasanya menggunakan hutang dalam jumlah yang relatif sedikit. Karena tingkat pengembalian yang tinggi memungkinkan perusahaan tersebut melakukan sebagian besar pendanaannya melalui dana yang dihasilkan secara internal. Sedangkan menurut Nugroho (2011) perusahaan yang memiliki profit yang besar mempunyai akses yang baik dalam sumber pendanaan. Hal ini dikarenakan perusahaan yang profitnya besar dapat memilih alternative sumber dana dalam memilih hutang sebagai sumber dana perusahaan.

Industri manufaktur Indonesia tumbuh setiap tahunnya, perusahaan yang mampu meningkatkan laba perusahaannya maka mempunyai peluang untuk melakukan ekspansi. Ekspansi juga merupakan suatu tindakan aktif untuk memperluas dan memperbesar perusahaannya. Dalam memperbesar perusahaan memerlukan tambahan dana salah satunya diperoleh dari dana eksternal berupa hutang (*leverage*). Perusahaan yang memiliki ukuran yang lebih besar mempunyai pengaruh terhadap peningkatan profitabilitas (Hansen, 2014).

Sartono (2010:225) menyatakan bahwa ukuran perusahaan mempengaruhi kemampuan perusahaan untuk memperoleh tambahan modal eksternal untuk membiayai aktivitas operasional perusahaan serta dapat dipakai oleh investor sebagai salah satu variabel dalam menentukan keputusan. Menurut Suwito dan Herawaty (2005:138) dalam Finola (2016) ukuran perusahaan terbagi menjadi 3

kategori yaitu perusahaan besar (*large firm*), perusahaan sedang (*medium – size*) dan perusahaan kecil (*small firm*) dan terdapat berbagai proksi yang biasanya digunakan untuk mewakili ukuran perusahaan, yaitu jumlah karyawan, total asset, jumlah penjualan, dan kapitalisasi pasar. Penentuan ukuran perusahaan ini didasarkan kepada total asset perusahaan Harahap (2007: 43) dalam Wahyuni (2012). Semakin tinggi total asset yang menunjukkan harta yang dimiliki perusahaan mengindikasikan bahwa perusahaan tersebut tergolong perusahaan besar. Dan sebaliknya, semakin rendah *total asset* mengindikasikan bahwa perusahaan tersebut tergolong perusahaan sedang (menengah) dan kecil. Semakin besar *total asset* menunjukkan bahwa semakin besar pula harta yang dimiliki perusahaan sehingga investor akan semakin aman dalam berinvestasi ke perusahaan tersebut (Rifai et al, 2015).

Financial Leverage ratio dalam penelitian terdahulu dapat diukur dengan rasio-rasio keuangan seperti *debt to asset ratio (DAR)*, *debt to equity ratio (DER)*, dan *long-term debt to equity ratio (LDER)* (Widiyanti dan Elfina, 2015). *Debt to total assets (DAR)*, *debt to equity ratio (DER)*, *time interest earned ratio (TIER)*, dan *degree of financial leverage (DFL)*. *Total debt to asset ratio (TDR)*, *short-term debt to asset (SDR)*, *long-term debt to asset (LDR)* (Ahmed Sheikh dan Wang, 2013).

Penelitian sebelumnya menunjukkan korelasi antara leverage dan profitabilitas perusahaan seperti penelitian Sukasa et al (2017), Rifai et al (2015), Faizatur (2013), Barus dan Leliani (2013), Sibuea (2012) dan Nugroho (2011) yang menunjukkan bahwa leverage positif signifikan berpengaruh terhadap

profitabilitas. Menurut penelitian Rouf (2018), Öhman dan Yazdanfar (2017), Ritonga et al(2014), Ahmed Sheikh dan Wang (2013), Wahyuni (2012), Margaretha dan Ramadhan (2010), El-Sayed Ebaid (2009), Ezeoha (2008), Kyereboah-Coleman (2007), dan Hall et al (2000) mendapatkan hasil bahwa leverage berpengaruh negatif signifikan terhadap profitabilitas namun, dalam penelitian Hansen (2014) dan Widiyanti dan Elfina (2015) menunjukkan bahwa *leverage* tidak berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas, akan tetapi hasil dari penelitian-penelitian tersebut belum menunjukkan hasil yang konsisten. Indrawati dan Suhendro (2006) dalam Margaretha dan Ramadhan (2010) mengungkapkan bahwa perusahaan dengan *profitability* yang tinggi memiliki *leverage* yang rendah. Maka teori *pecking order* bisa menjelaskan bahwa kenapa perusahaan yang mempunyai tingkat keuntungan yang lebih tinggi justru memiliki tingkat hutang yang lebih rendah.

Berdasarkan penelitian terdahulu masih terjadi perbedaan hasil penelitian yang terdapat *research gap* dilihat dari hutang (*leverage*) berbanding dengan profit serta fenomena yang terjadi juga menunjukkan hasil yang berbeda antara *Leverage* dan profit pada perusahaan manufaktur. Berdasarkan hal tersebut membuat Penulis berminat melakukan penelitian mengenai *leverage* yang terkait dengan penggunaan hutang dan ekuitas, hutang dan total asset serta profitabilitas yang dilihat dari ukuran perusahaan untuk menjadi masalah yang akan diteliti pada penelitian ini dengan judul “Pengaruh *Financial Leverage* Terhadap Profitabilitas Berdasarkan Ukuran Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”.

1.2. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang diuraikan diatas, maka rumusan masalah penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah terdapat pengaruh *Debt to Asset Ratio* (DAR) terhadap *Return on asset* (ROA) berdasarkan ukuran perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia?
2. Apakah terdapat pengaruh *Short-term Debt to Total Asset* (STD) terhadap *Return On Asset* (ROA) berdasarkan ukuran perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia?
3. Apakah terdapat pengaruh *Long-term Debt to Total Asset* (LTD) terhadap *Return On Asset* (ROA) berdasarkan ukuran perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia?
4. Apakah terdapat pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *Return On Asset* (ROA) berdasarkan ukuran perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia?

1.3. Tujuan Penelitian

Berdasarkan latar belakang yang diuraikan diatas, adapun tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk menganalisis pengaruh *Debt to Asset Ratio* (DAR) terhadap *Return On Asset* (ROA) berdasarkan ukuran perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia.

2. Untuk menganalisis pengaruh *Short-term Debt to Total Asset* (STD) terhadap *return on asset* berdasarkan ukuran perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia.
3. Untuk menganalisis pengaruh *Long-term Debt to Total Asset* (LTD) terhadap *Return On Asset* (ROA) berdasarkan ukuran perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia.
4. Untuk menganalisis pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *Return On Asset* (ROA) berdasarkan ukuran perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia.

1.4. Manfaat penelitian

Penelitian ini memiliki perbedaan dari penelitian sebelumnya yaitu pengelompokan data berdasarkan ukuran perusahaan dengan menggunakan total asset sebagai indikator pengukuran ukuran perusahaan pada perusahaan manufaktur yang diharapkan dapat berguna untuk semua pihak yang berkepentingan.

1.4.1. Manfaat Teoritis

1. Manfaat dari penelitian ini adalah untuk mengembangkan ilmu dan untuk mengetahui faktor yang berpengaruh terhadap profitabilitas perusahaan.
2. Dapat memberikan informasi dan referensi tambahan mengenai seberapa besar pengaruh *financial leverage* terhadap profitabilitas berdasarkan ukuran perusahaan.

1.4.2. Manfaat Praktis

1. Penelitian ini diharapkan sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan yang terkait dengan investasi perusahaan dan pengembalian laba (profitabilitas).
2. Penelitian ini dapat digunakan sebagai pertimbangan manajer dalam penentuan keputusan pendanaan khususnya pendanaan dalam hutang (*leverage*). Hasil penelitian diharapkan bermanfaat dalam pengambilan keputusan yang berkaitan dengan informasi yang bersifat fundamental dimasa yang datang.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdul, Halim. 2015. *Auditing (Dasar-dasar Audit Laporan Keuangan)*. Jilid 1. Edisi Kelima. UPP STIM YKPN: Yogyakarta.
- Abor, Joshua. 2005. The Effect of Capital Structure on Profitability: An Empirical Analysis of Listed Firms in Ghana. *The Journal of Risk Finance*, Vol. 6 No.5, hal. 438–45.
- Ahmed Sheikh, N, dan Wang, Z. 2013. The impact of capital structure on performance: An empirical study of non-financial listed firms in Pakistan. *International Journal of commerce and Management*, Vol. 23 No. 4, hal.

354-368.

Babalola, Y. A. 2013. The effect of firm size on firms profitability in Nigeria. *Journal of Economics and Sustainable Development*, Vol.4 No.5. hal. 90-94.

Bambang Riyanto. 2008. *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: Penerbit GPFE

Barus, Andreani Caroline dan Leliani. 2013. Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Administrasi Bisnis*. Vol. 3 No.2. hal. 112. Universitas Brawijaya, Malang.

Brealey, R.A., Myers, S.C., dan Marcus, A.J. 2011. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Perusahaan*. Edisi Ketujuh. Jakarta: Erlangga.

Brigham, Eugene F dan Houston, Joel F. 2009. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Kesepuluh. Jakarta: Salemba Empat.

Bursa Efek Indonesia. Diakses pada tanggal 22 Februari 2018 dari www.idx.co.id.

El-Sayed Ebaid, Ibrahim. 2009. The Impact of Capital-structure Choice on Firm Performance: Empirical Evidence from Egypt. *The Journal of Risk Finance*, Vol.10 No. 5, hal. 477–87.

Ezeoha, Abel Ebel. 2008. Firm size and corporate financial-leverage choice in a developing economy: Evidence from Nigeria. *The Journal of Risk Finance*, Vol. 9 No.4, hal. 351-364.

Fahmi, Irham. 2015. *Analisis Kinerja Keuangan*, Bandung: Alfabeta.

Finola, F. T. 2016. Pengaruh Ukuran perusahaan dan Profitabilitas terhadap Manajemen Laba (*Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2014*). Skripsi. Universitas Diponegoro, Semarang.

- Ghozali, I. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 19*. Edisi Kelima. Semarang: Badan Penerbit UNDIP (UNDIP Press).
- Kasmir. 2015. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta : PT Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*, Jakarta : PT Raja Grafindo Persada.
- Hall, G., Hutchinson, P., dan Michaelas, N. 2000. Industry effects on the determinants of unquoted SMEs' capital structure. *International journal of the economics of business*, Vol.7 No. 3, hal. 297-312.
- Hansen, V. 2014. Pengaruh Family Control, Size, Sales Growth, dan Leverage terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan pada Sektor Perdagangan, Jasa, dan Investasi. *Jurnal Administrasi Bisnis*, Vol.2 No.1, hal. 121-130. Universitas Brawijaya, Malang.
- Harahap, Sofyan Safri, 2007. *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*, Edisi I, Jakarta : PT Raja Grafindo Persada
- Horne, Van, James C. dan M. John Wachowicz. 2007. *Financial Management*. Jakarta : Salemba Empat.
- Husnan, Suad dan Enny Pudjiastuti. 2012. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Keenam. Cetakan Pertama. Yogyakarta: UPP STIM YPKN
- Kyereboah-Coleman, Anthony. 2007. The Impact of Capital Structure on the Performance of Microfinance Institutions. *The Journal of Risk Finance*. Vol. 8 No. 1, hal. 56–71.
- Kementerian Perindustrian Republik Indonesia. 2018. Kondisi Industri Manufaktur di Indonesia. <http://www.kemenperin.go.id/>. Diambil pada tanggal 16 Maret 2018.
- Margaretha, F., dan Ramadhan, A. R. 2010. Faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal pada industri manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol.12 No. 2, hal. 119-130.

- Maretha, R. A. 2016. Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Debt To Equity Ratio Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010 sd 2014). Skripsi. Universitas Pasundan, Bandung.
- Musah, A. (2018). The Impact of Capital Structure on Profitability of Commercial Banks in Ghana. *Asian Journal of Economic Modelling*, Vol. 6 No.1, hal. 21-36.
- Nugroho, Elfianto. 2011. Pengaruh Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan Perputaran Modal Kerja, Ukuran Perusahaan dan Leverage Terhadap Profitabilitas (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar pada BEI pada Tahun 2005 – 2009). Skripsi. Universitas Diponegoro, Semarang.
- Öhman, P., dan Yazdanfar, D. (2017). Short-and long-term debt determinants in Swedish SMEs. *Review of Accounting and Finance*. Vol 16 No. 1, hal. 106-124.
- Rifai, M., Arifati, R., dan Minarsih, M. M. 2015. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Profitabilitas Studi Pada Perusahaan Manufaktur di BEI tahun 2010-2012. *Journal Of Accounting*, Vol 1 No. 1, hal. 1-8. Universitas Pandanaran, Semarang.
- Ritonga, Maharani, Sri Mangesti Rahayu, and Kertahadi. 2014. Pengaruh Financial Leverage Terhadap Profitabilitas (Studi Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2010-2012). *Jurnal Administrasi Bisnis*, Vol 8 No. 2, hal. 1–10.
- Ross, Westerfield & Jordan. 2008. *Pengantar Keuangan Perusahaan (Corporate Finance Fundamental)*. Edisi Kedelapan. Jakarta: Salemba Empat.
- Rosyadah, Faizatur. 2013. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Profitabilitas (Studi Pada Perusahaan Real Estate and Property Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2009- 2011). *Jurnal Administrasi Bisnis*. Vol 3 No. 2, hal. 1-11. Universitas Brawijaya, Malang.

- Rouf, Md. Abdur. 2018. Corporate characteristics and leverage: evidence from Bangladesh. *PSU Research Review*, Vol. 2 No. 1, hal. 96-104.
- Sartono, Agus. 2010. Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi. Edisi Keempat. Yogyakarta: BPF
- Sibuea, Evi Juliana. 2012. Pengaruh *Leverage* terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Non Keuangan yang terdaftar di BEI. Skripsi. Universitas Sumatera Utara, Medan.
- Sudana, I. M. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik*. Erlangga. Jakarta.
- Sugiyono.2014. *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sukasa, Lolita, Suhadak dan R. Rustam Hidayat. 2017. The Influence Of Corporate Government and Capital Structure On Financial Perfomance (Studies on Companies that weve Rated in CGPI Listed on The Indonesian Stock Exchange For 2011-2015). *Jurnal Administrasi Bisnis*. Vol. 42 No. 1, hal. 66-74. Universitas Brawijaya, Malang.
- Serrasqueiro, Z. S., dan Nunes, P. M. 2008. Performance and size: empirical evidence from Portuguese SMEs. *Small Business Economics*, Vol. 31 No. 2, hal. 195-217.
- Wahyuni, S. 2012. Efek Struktur Modal Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Management Analysis Journal*, Vol. 1 No.2 hal. 1-5. Universitas Negeri Semarang
- Widiyanti, Marlina dan Friska Dwi Elfina. 2015. Pengaruh Financial Leverage Terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Sub Sektor Otomotif dan

Komponen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen dan Bisnis*. Vol. 13 No. 1, hal. 117-136. Universitas Sriwijaya, Palembang.

www.idx.co.id. Laporan Keuangan. Diakses pada tanggal 20 Februari 2018.