

R 21295
21759

S
336.407
Ari
a
c1/1 → 112513
2011

**ANALISIS PENGARUH LEVERAGE KEUANGAN
TERHADAP ROA PADA PERUSAHAAN SUB-SEKTOR
PERKEBUNAN YANG TERDAFTAR DI BEI
PADA TAHUN 2005 SAMPAI DENGAN TAHUN 2009**



Skripsi Oleh :

ARIEF RAMADIANSYAH

NIM 01071001040

Untuk Memenuhi Sebagian dari Syarat-syarat

Guna Mencapai Gelar

Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN NASIONAL

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

INDERALAYA

TAHUN 2011

DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
INDERALAYA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : ARIEF RAMADIANSYAH
NIM : 01071001040
JURUSAN : MANAJEMEN
MATA KULIAH : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : ANALISIS PENGARUH LEVERAGE KEUANGAN
TERHADAP ROA PADA PERUSAHAAN SUB-SEKTOR
PERKEBUNAN YANG TERDAFTAR DI BEI PADA
TAHUN 2005 SAMPAI DENGAN TAHUN 2009.

PANITIA PEMBIMBING SKRIPSI

TANGGAL PERSETUJUAN

DOSEN PEMBIMBING

Tanggal 20 Oktober 2011

Ketua :

Drs. H. Samadi W. Bakar, S.U

NIP. 19500418 198003 1 001

Tanggal 20 Oktober 2011

Anggota :

Drs. H.M.A. Rasyid HS. Umric, MBA

NIP. 19541102 197602 1 001

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDERALAYA**

TANDA PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

**NAMA : ARIEF RAMADIANSYAH
NIM : 01071001040
JURUSAN : MANAJEMEN
MATA KULIAH : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : ANALISIS PENGARUH LEVERAGE KEUANGAN TERHADAP
ROA PADA PERUSAHAAN SUB-SEKTOR PERKEBUNAN
YANG TERDAFTAR DI BEI PADA TAHUN 2005 SAMPAI
DENGAN TAHUN 2009**

Telah diuji di depan panitia ujian komprehensif pada tanggal 26 Oktober 2011 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

**Panitia Ujian Komprehensif
Inderalaya, 26 Oktober 2011**

Ketua,



**Drs. H. Samadi W. Bakar, SU
NIP 195004181980031001**

Anggota,



**H. Isnurhadi, MBA, Ph.D
NIP 196211121989111001**

Anggota,



**Drs. H. Umar Hamdan AJ, MBA
NIP 195007091985031001**

**Mengetahui
Ketua Jurusan Manajemen**



**Dr. Mohamad Adam, SE, ME
NIP 196706241994021002**

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI/ TIDAK PLAGIAT

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Arief Ramadiansyah

NIM : 01071001040

Jurusan : Manajemen

Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi saya yang berjudul :

**ANALISIS PENGARUH LEVERAGE KEUANGAN TERHADAP ROA PADA
PERUSAHAAN SUB-SEKTOR PERKEBUNAN YANG TERDAFTAR DI BEI
PADA TAHUN 2005 SAMPAI DENGAN TAHUN 2009**

Pembimbing

Ketua : Drs. H. Samadi W. Bakar, SU

Anggota : Drs. H. M. A. Rasyid Hs.Umrie, MBA

Tanggal diuji : 26 Oktober 2011

Adalah benar-benar karya saya di bawah bimbingan tim pembimbing.

Isi skripsi ini tidak ada hasil karya orang lain yang saya salin keseluruhan atau sebagian tanpa menyebutkan sumber aslinya.

Demikianlah surat pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya dan apabila di kemudian hari ternyata pernyataan saya ini tidak benar, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan, termasuk pembatalan gelar kesarjanaan saya.

Inderaya,

Yang memberi pernyataan,

METERAI
TEMPEL
PAJAK PENGANGKUTAN BENDA
TOL

2219DAAF496668387

ENAM RIBU RUPIAH

6000



DJP

Arief Ramadiansyah

NIM 01071001040

SURAT PERNYATAAN

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstraksi skripsi dari mahasiswa :

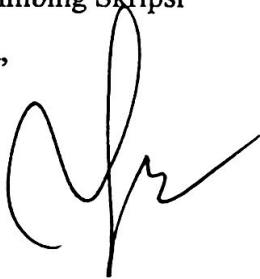
Nama : Arief Ramadiansyah
NIM : 01071001040
Jurusan : Manajemen
Judul : ANALISIS PENGARUH LEVERAGE KEUANGAN
TERHADAP ROA PADA PERUSAHAAN SUB-SEKTOR
PERKEBUNAN YANG TERDAFTAR DI BEI PADA
TAHUN 2005 SAMPAI DENGAN TAHUN 2009

Telah kami periksa cara penulisan, *grammer*, maupun susunan *tensesnya* dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstraksi.

November 2011

Pembimbing Skripsi

Ketua,



Drs. H. Samadi W. Bakar, SU
NIP 195004181980031001

Anggota,



Drs. H. M. A. Rasyid Hs. Umrie, MBA
NIP 195411021976021001

MOTTO

*"Tugas kita bukanlah untuk berhasil. Tugas kita adalah mencoba,
karena di dalam mencoba itulah kita menemukan dan belajar
membangun kesempatan untuk berhasil"*

(Mario Teguh)

**"Kemenangan itu diperoleh dengan kebajikan, kebajikan itu
diperoleh dengan berpikir (positif) secara mendasar dan benar,
pikiran yang benar adalah dengan menyimpan baik-baik rahasia "**

(Syaidina Ali r.a)

**"Pendidikan merupakan perlengkapan paling baik
untuk hari tua"**

(Aristoteles)

**"Hasil terbaik datang dari niat yang lurus dan ikhtiar yang kuat
sehingga kesuksesan akan terwujud seiring berjalannya waktu"**

(Arief Ramadiansyah)

*"Jangan takut untuk mengambil langkah besar
bila memang itu diperlukan. Anda takkan bisa meloncati sebuah jurang dengan
dua lompatan kecil "*

(John Savique)

Persembahan

Karya sederhana ini kupersembahkan untuk :

Ayahanda Sulaeman dan Ibunda Dewi Muryani
yang sangat aku sayangi dan hormati,
yang senantiasa menyayangi dan memberikan kasih sayang
yang tiada henti kepada anakmu ini
dan takkan pernah bosan mendoakan setiap langkah yang kulakukan.

Kakak dan adikku :

Adi, Rani dan Aan

Yang senantiasa memberikan dukungan dan doa
Dan Almamaterku.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT, karena atas rahmat dan izin-Nya jualah penulisan skripsi ini dapat diselesaikan sebagaimana mestinya.

Skripsi ini berjudul “ANALISIS PENGARUH LEVERAGE KEUANGAN TERHADAP ROA PADA PERUSAHAAN SUB-SEKTOR PERKEBUNAN YANG TERDAFTAR DI BEI PADA TAHUN 2005 SAMPAI DENGAN TAHUN 2009”, dengan tujuan untuk memenuhi sebagian syarat untuk mencapai gelar sarjana ekonomi di Fakultas Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini terbagi menjadi lima bab, yaitu Bab I Pendahuluan, dalam bab ini diuraikan mengenai latar belakang penulisan, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian. Bab II Tinjauan Pustaka, dalam bab ini menjelaskan berbagai teori yang berkaitan dengan pokok-pokok permasalahan yang akan dianalisis. Bab III Metode Penelitian, akan menjelaskan tentang ruang lingkup dan rancangan penelitian. Bab IV Analisis dan Pembahasan, berisi tentang analisis penulis mengenai pengaruh leverage terhadap ROA pada perusahaan sub-sektor perkebunan yang terdaftar di BEI pada tahun 2005 sampai dengan tahun 2009. Bab V Kesimpulan dan Saran, pada bab ini penulis mencoba memberikan kesimpulan sekaligus saran yang didasarkan pada hasil penelitian yang telah dilakukan.

Dalam penelitian ini, penulis menggunakan data sekunder yang diakses melalui website www.idx.co.id, dan www.duniainvestasi.com, serta beberapa website pendukung lainnya yang dicantumkan penulis pada halaman daftar pustaka.

Penulis berharap agar penulisan skripsi ini dapat memberikan tambahan informasi bagi investor dalam mengambil keputusan investasi dengan mempertimbangkan tingkat leverage keuangan dan dijadikan sebagai bahan masukan akademisi bagi penelitian manajemen keuangan.

Penulis

Arief Ramadiansyah

UCAPAN TERIMA KASIH

Segala puji bagi Allah SWT, Tuhan semesta alam yang telah memberikan petunjuk, berkah, rahmat, dan hidayah-Nya kepada penulis hingga dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“ANALISIS PENGARUH LEVERAGE KEUANGAN TERHADAP ROA PADA PERUSAHAAN SUB-SEKTOR PERKEBUNAN YANG TERDAFTAR DI BEI PADA TAHUN 2005 SAMPAI DENGAN TAHUN 2009”**, sebagai salah satu syarat untuk mencapai gelar sarjana ekonomi di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Dalam penyelesaian penulisan skripsi ini, penulis banyak mendapatkan bantuan, bimbingan dan arahan dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung . Oleh karena itu, penulis berusaha untuk mengucapkan terima kasih kepada berbagai pihak yang telah terlibat dalam membantu serta memberikan dukungan dalam penulisan skripsi ini, antara lain :

1. Prof. Dr. Hj. Badia Parizade, MBA, selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
2. Prof. Dr. H. Syamsurijal, Ak, Ph.D, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
3. Dr. Mohammad Adam, SE, M.E, selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Welly Nailis, SE, MM, selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Drs. H. Samadi W. Bakar, SU, selaku Pembimbing I skripsi, yang senantiasa memberikan bimbingan dan arahan-arahan, dengan penuh perhatian serta penuh rasa sabar, hingga skripsi ini terselesaikan.

6. Drs. H. M.A. Rasyid Hs. Umrie, MBA, selaku Pembimbing II skripsi, yang senantiasa memberikan bimbingan dan arahan-arahan, dengan penuh perhatian serta penuh rasa sabar, hingga skripsi ini terselesaikan.
7. Prof. Dr. H. A.H, Puspo Warsito, MBA, selaku Pembimbing Akademis, yang selalu memberikan bimbingan dan arahan, serta nasihat atas perkembangan yang berhubungan dengan akademis penulis.
8. Seluruh Bapak/ Ibu yang telah mengajarkan banyak ilmu pengetahuan yang bermanfaat bagi penulis, selama penulis mengikuti perkuliahan di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
9. Seluruh Staf Pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
10. Mbak Ninil, Bapak-bapak pengurus perpustakaan, Kak Hendri, dan semuanya. Terima kasih atas bantuannya selama ini.
11. Ayah (Sulaeman), Ibu (Dewi Muryani), kakak dan adikku (Adi, Rani, dan Aan) serta keluargaku yang tercinta. Terima kasih atas dukungan, kesabaran serta doanya yang senantiasa selalu menyertai langkah.
12. Kakek dan Nenekku. Terima kasih sudah mendoakan dan mendukung cucumu ini.
13. Sepupu-sepupuku yang tersayang. Terima kasih atas semua doa dan bantuannya kepadaku..
14. Keluarga besarku yang tercinta yang telah mendoakanku selama ini.
15. Seluruh Guruku yang telah mengajarkan serta mendidikku sewaktu di bangku sekolah.
16. Tetangga-tetanggaku. Terima kasih atas doa dan dukungannya. Doa kalian berarti untukku.

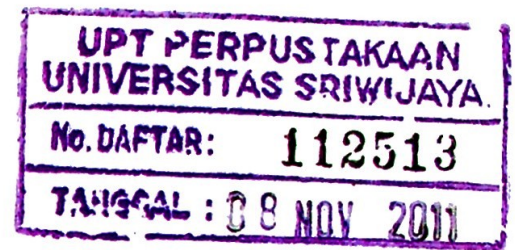
17. Komunitas ADDA AJE ft NS, Terima kasih untuk sahabat terbaikku Andi Harto, Dendy, Dame Ria Manalu, Asriah, Junita, Emilda, Yenni Rahmawati dan Sri Wahyuni yang selalu mendukungku dan mendoakanku. Semoga kita selalu bersama dalam keadaan senang maupun sedih.
18. Sahabat- sahabatku MGT'07, Kartini, Tito, Firman, Abi, Indira, Yulia, Raudah, Florian, Rema, Septi Febriani, Andri, Viga, Nataya, Rezky dan semuanya. Terima kasih atas bantuan, dukungan serta doanya.
19. Sahabat-sahabatku di Manajemen Keuangan yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Semoga Allah SWT senantiasa memberikan rahmat dan karunia-Nya atas kebaikan dari semua pihak yang membantu penulis selama ini. Penulis berharap semoga skripsi ini memberikan manfaat bagi pembaca.

Penulis,

Arief Ramadiansyah

DAFTAR ISI



HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN PANITIA UJIAN KOMPREHENSIF	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI/ TIDAK PLAGIAT.....	iv
SURAT PERNYATAN ABSTRAKSI.....	v
MOTTO.....	vi
PERSEMBAHAN.....	vii
KATA PENGANTAR	viii
UCAPAN TERIMA KASIH	x
DAFTAR ISI	xiii
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
ABSTRAKSI.....	xviii
ABSTRACT	xix
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	10
1.3. Tujuan Penelitian.....	10
1.4. Manfaat Penelitian.....	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	12
2.1. Landasan Teori	12
2.1.1. Pengertian Leverage / Financial Leverage	12
2.1.3. Leverage Keuangan / Financial Leverage	13
2.1.3. Jenis-Jenis Financial Leverage.....	16
2.1.4. Keuntungan Penggunaan Utang (Financial Leverage).....	16
2.1.5. ROA	17
2.1.6. Jenis-Jenis Laba.....	18

2.1.7. Konsep Laba.....	20
2.1.8. Hubungan Antara Financial Leverage dan Profitabilitas	21
2.2. Penelitian Terdahulu.....	23
2.3. Kerangka Konseptual	25
2.4. Hipotesis.....	26
 BAB III. METODE PENELITIAN	27
3.1. Ruang Lingkup Penelitian.....	27
3.2. Rancangan Penelitian	27
3.3. Populasi, Besar Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel	28
3.3.1. Populasi	28
3.3.2. Sampel Penelitian.....	28
3.3.3. Metode Penarikan Sampel.....	29
3.4. Definisi Operasional.....	30
3.5. Metode Penarikan Sampel.....	30
3.6. Metode Analisis Data	31
3.6.1. Analisis Statistik Variabel Penelitian.....	31
3.6.1.1. Uji Normalitas	31
3.6.2. Pengujian Asumsi Klasik	32
3.6.2.1. Uji Multikolinearitas	32
3.6.2.2. Uji Autokorelasi	32
3.6.2.3. Uji Heterokedastisitas	33
3.6.3. Analisis Regresi Berganda.....	33
3.6.4. Uji Hipotesis.....	34
 BAB IV. GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN.....	36
4.1. PT. Astra Agro Lestari Tbk, dan Anak Perusahaan	36
4.2. PT. BW. Plantation Tbk.....	38
4.3. PT. Sinar Mas Agro Recources Tbk	40
4.4. PT. Bakrie Sumatera Plantation Tbk	42

BAB V. ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	44
5.1. Analisis Statistik Variabel Penelitian.....	44
5.1.1. Uji Normalitas	44
5.1.2. Pengujian Asumsi Klasik	46
5.1.2.1. Uji Multikolinearitas	46
5.1.2.2. Uji Autokorelasi	47
5.1.2.3. Uji Heterokedastisitas	49
5.2. Analisis Regresi Berganda.....	50
5.2.1. Pengujian Hipotesis.....	53
5.2.1.1. Uji t atau Uji Parsial	53
5.2.1.1.1. Pengujian (Uji t) Variabel DER.....	53
5.2.1.1.2. Pengujian (Uji t) Variabel DAR	55
5.2.1.2. Uji F (Uji Simultan)	56
5.2.1.3. Uji Korelasi dan Koefisien Determinasi	59
5.3. Pembahasan.....	61
 BAB VI. KESIMPULAN DAN SARAN.....	 66
6.1. Kesimpulan.....	66
6.2. Saran.....	68
 DAFTAR PUSTAKA.....	 69
 LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1.1. Perubahan Struktur Modal dan ROA	
PT Astra Agro Lestari Tbk dan Anak Perusahaan	5
Tabel 1.1.2. Perubahan Struktur Modal dan ROA	
PT BW Plantation Tbk	6
Tabel 1.1.3. Perubahan Struktur Modal dan ROA	
PT Sinar Mas Agro Resources Tbk	7
Tabel 1.1.4. Perubahan Struktur Modal dan ROA	
PT Bakrie Sumatera Plantation Tbk	8
Tabel 3.1. Daftar Nama Populasi.....	28
Tabel 3.2. Daftar Nama Sampel	29
Tabel 5.1. Hasil Uji Kolmogorof Smirnov	45
Tabel 5.2. Hasil Uji Multikolinearitas	47
Tabel 5.3. Hasil Uji Autokorelasi	48
Tabel 5.4. Model Regresi	50
Tabel 5.5. Output Uji t.....	53
Tabel 5.6. Output F Anova	54
Tabel 5.7. Output Uji Korelasi dan Koefisien Determinasi	60

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Konseptual	25
Gambar 5.1. Uji Heteroskedastisitas.....	49

**ANALISIS PENGARUH LEVERAGE KEUANGAN
TERHADAP ROA PADA PERUSAHAAN SUB-SEKTOR
PERKEBUNAN YANG TERDAFTAR DI BEI PADA TAHUN 2005
SAMPAI DENGAN TAHUN 2009**

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis seberapa besar pengaruh leverage keuangan terhadap ROA pada perusahaan sub-sektor perkebunan yang terdaftar di BEI pada tahun 2005-2009. Metode analisis data yang digunakan penulis adalah metode analisis deskripsi kuantitatif yang merupakan cara merumuskan dan menafsirkan data yang ada sehingga memberikan gambaran yang nyata mengenai keadaan perusahaan melalui pengumpulan, menyusun, dan menganalisis data tentang masalah yang ada.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *Debt To Total Equity Ratio* (DER) dan *Debt To Total Assets* (DAR) baik secara parsial maupun simultan memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai ROA. Setelah penulis mengolah data dengan menggunakan *Program SPSS 17 for Windows*, baik dari uji t dan uji F yang dilakukan penulis, diketahui bahwa tingkat DER dan DAR akan berpengaruh terhadap tingkat ROA yang diperoleh oleh perusahaan. Dalam melakukan investasi, investor perlu mempertimbangkan tingkat leverage keuangan sebagai salah satu faktor penilaian. Akan tetapi, investor tetap harus mempertimbangkan faktor-faktor ekonomi makro lain dalam melakukan investasi di perusahaan sub-sektor perkebunan.

Kata Kunci : Leverage keuangan, DER, DAR dan ROA

ANALYSIS OF INFLUENCE OF FINANCIAL LEVERAGE TO ROA IN PLANTATION COMPANIES SUB-SECTOR LISTED IN BEI PERIOD 2005 TO 2009

ABSTRACT

The purpose of the research is to identify and analyze how to strong financial leverage influences ROA (Return On Assets) in Plantation Companies sub-sector listed in BEI (BURSA Efek Indonesia) period 2005-2009. The method of data analysis which used for this research in Quantitative Descriptive Analysis Method. This method is used to formulate and also to interpret the data, so that it can give real description of condition in those companies by collecting, compiling and analyzing data about existed problem in company.

The result of this research is to describe that Debt To Total Equity Ratio (DER) and Debt To Total Assets (DAR), partially or simultaneously influence ROA (Return On Asset). After processing data by using SPSS 17 for Windows Programme, including t-test dan F-test, known that Debt To Total Equity Ratio (DER) and Debt To Total Assets (DAR) will influence ROA (Return On Asset) of company. Investors should consider. However, investors still have to consider macro economic factor in investing in Plantation Companies Sub-Sector.

Key Word: Financial Leverage, DER, DAR, and ROA

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar belakang

Perkembangan ekonomi saat ini mendorong peningkatan atau pertumbuhan dunia usaha, yang membuat persaingan semakin ketat bagi perusahaan. Oleh karena itu, perusahaan harus mengembangkan strategi secara berkelanjutan agar mampu membuat kebijakan dan keputusan yang tepat pada setiap kegiatan perusahaan. Perusahaan berusaha untuk memaksimalkan kesejahteraan pemilik (shareholders) melalui kebijakan atau keputusan investasi, keputusan pendanaan/hutang, serta keputusan penentuan dividen.

Modal adalah unsur yang penting bagi perusahaan, tanpa adanya modal yang memadai baik itu modal sendiri maupun modal asing, perusahaan tidak akan dapat menjalankan usahanya. Keputusan pendanaan yang diambil perusahaan mempunyai arti penting terhadap struktur modal yang tertanam di dalam perusahaan.

Dalam mengantisipasi perkembangan dan persaingan usaha, perusahaan tidak hanya dapat mengandalkan dana dari intern perusahaan saja tetapi juga mengandalkan dana dari ekstern perusahaan. Sumber intern yaitu modal atau dana yang dibentuk atau dihasilkan sendiri di dalam perusahaan. Dengan menggunakan modal atau dana sendiri maka perusahaan tidak mempunyai kewajiban untuk membayar bunga maupun dana yang dipakai.

Salah satu cara yang dilakukan oleh intern perusahaan untuk mendapatkan dana/modal yaitu melalui pasar modal.



Di pasar modal perusahaan dapat menerbitkan surat berharga atau membagi kepemilikan saham perusahaan kepada masyarakat. Dengan menerbitkan saham di pasar modal, perusahaan dapat menambah atau meningkatkan nilai perusahaan. Perusahaan yang menjual atau memperdagangkan ekuitas ini, dikenal dengan sebutan *go public*.

Setiap perusahaan selalu berusaha untuk mengembangkan usahanya, maka dibutuhkan dana yang besar untuk mendanai investasi tersebut. Maka, untuk menambah sumber modal perusahaan dapat dilakukan dengan menganalisis sumber dana apakah yang tepat dan lebih baik. Hal ini dapat dilakukan dengan analisis *financial leverage/leverage* keuangan. Kebijakan *financial leverage* inilah merupakan salah satu cara sumber ekstern perusahaan.

Sumber ekstern yaitu modal yang berasal dari luar perusahaan, yaitu berupa pinjaman atau utang dari kreditur biasanya dari bank. *Financial leverage* adalah penggunaan dana dengan hutang dimana perusahaan harus membayar biaya tetap serta beban bunga dengan maksud meningkatkan hasil pengembalian bagi para pemegang saham.

Penggunaan utang oleh perusahaan diharapkan dapat meningkatkan laba per lembar saham perusahaan melalui leverage. Secara ekonomi, apabila semakin tinggi utang perusahaan maka semakin besar pula laba yang diharapkan. Mengingat pentingnya pencapaian keuntungan, maka manajemen perusahaan perlu menilai kinerja perusahaan dilihat dari laporan keuangan perusahaan, dengan mengadakan suatu analisis terhadap laporan keuangan perusahaan. Hal ini sangat dibutuhkan untuk mengevaluasi perkembangan perusahaan mengenai pencapaian tingkat keuntungan atau kerugian yang didapatkan perusahaan.

Seiring pentingnya keuntungan atau laba, perusahaan dihadapkan kepada baik atau tidaknya manajemen dalam mengelola perusahaan yang nantinya akan sangat berpengaruh pada profitabilitas perusahaan. Begitu juga dengan masalah leverage keuangan/ *financial leverage* timbul setelah perusahaan menggunakan dana dengan beban tetap. Sehingga diperlukan pertimbangan apakah perlunya adanya tambahan penggunaan leverage.

Penggunaan hutang mempunyai keunggulan berupa (Brigham and Gapenski, 1997: 767-768): 1) bunga mengurangi pajak sehingga biaya hutang rendah, 2) kreditur memperoleh return terbatas sehingga pemegang saham tidak perlu berbagi keuntungan ketika kondisi bisnis sedang maju, 3) kreditur tidak memiliki hak suara sehingga pemegang saham dapat mengendalikan perusahaan dengan penyertaan dana kecil. Meskipun demikian, hutang juga mempunyai beberapa kelemahan, yaitu: 1) hutang biasanya berjangka waktu tertentu untuk dilunasi tepat waktu, 2) rasio hutang yang tinggi akan meningkatkan risiko yang selanjutnya akan meningkatkan biaya modal, 3) bila perusahaan dalam kondisi sulit dan labanya tidak adapat memenuhi beban bunga maka tidak tertutup kemungkinan dilakukan tindakan likuidasi.

Profitabilitas suatu perusahaan diukur dengan kesuksesan perubahan dan kemampuan aktivitya secara produktif dengan demikian profitabilitas suatu perusahaan dapat diketahui dengan membandingkan antara laba yang diperoleh dalam satu periode dengan jumlah aktiva dan jumlah modal perusahaan. Tingkat profitabilitas dapat juga digunakan untuk mengukur sampai dimana efisiensi manajemen dalam rangka mengelola perusahaan, seperti yang tercermin dalam laba yang diperoleh dari penjualan.

Jadi, profitabilitas selain mengukur kemampuan manajemen dalam menghasilkan laba, tetapi juga mengukur semakin efisien tidaknya manajemen dalam mengelola modal sendiri dan hutang. Rasio profitabilitas dapat diukur dengan mencari nilai rasio dari Return On Assets (ROA), Return On Equity (ROE), Return On Investment (ROI), Net ProfitMargin (NPM), Earning Per Share (EPS) dan rasio laba lainnya.

Pada penelitian ini, peneliti hanya akan menggunakan rasio profitabilitas ROA. Hal ini dikarenakan variabel ROA digunakan untuk mengukur kemampuan atas modal yang diinvestasikan dalam keseluruhan aktiva yang dimiliki untuk menghasilkan laba bersih dan sangat mewakili dari rasio-rasio profitabilitas lainnya. Karena pentingnya keuntungan laba atau keuntungan, perusahaan dihadapkan dengan baik dan buruknya manajemen dalam mengelola perusahaan yang nantinya akan sangat berpengaruh pada profitabilitas perusahaan .

Sama halnya dengan masalah leverage pada perusahaan sub-sektor perkebunan yang terdaftar di Bursa efek Indonesia (BEI), dalam pemenuhannya jangka panjangnya selama ini dilakukan dengan melakukan pinjaman kepada bank disamping juga dengan melakukan emisi saham. Perusahaan sub-sektor perkebunan merupakan perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan memiliki data laporan keuangan yang lengkap selama masa periode penelitian. Perusahaan sub-sektor perkebunan dapat dikatakan memiliki kinerja keuangan yang cukup baik dan stabil.

Berikut ini disajikan data perubahan struktur modal dan profitabilitas dengan pendekatan rasio ROA pada perusahaan sub-sektor perkebunan selama periode 2005-2009.

Tabel 1.1.1
Perubahan Struktur Modal dan ROA
PT Astra Agro Lestari Tbk dan Anak Perusahaan (AALI)
Periode 2005 – 2009
(dalam ribuan rupiah)

	2005	2006	2007	2008	2009
Hutang	569.073.000	748.338.000	1.292.384.000	1.363.546.000	1.345.034.000
Equity	2.622.642.000	2.748.567.000	4.060.602.000	5.156.245.000	6.226.365.000
DER	18% : 82%	21% : 79%	24% : 76%	21% : 79%	18% : 82%
Laba Bersih	790.410.000	787.318.000	1.937.428.000	2.631.019.000	1.660.649.000
Total Aktiva	3.191.715.000	3.496.955.000	5.352.986.000	6.519.761.000	7.571.399.000
ROA	24,76%	22,51%	36,19%	40,35%	21,93%

Sumber : data keuangan perusahaan sub-sektor perkebunan periode 2005-2009 (diolah kembali)

Tabel 1.1.2
Perubahan Struktur Modal dan ROA
PT BW Plantation Tbk (BWPT)
Periode 2005 – 2009
(dalam ribuan rupiah)

	2005	2006	2007	2008	2009
Hutang	171.918.911	248.489.547	478.502.151	743.340.570	717.425.461
Equity	164.271.943	206.134.331	95.373.772	273.156.252	905.459.740
DER	51% : 49%	55% : 45%	83% : 17%	74% : 26%	44% : 56%
Laba Bersih	921.988	10.914.176	86.551.692	119.809.880	167.467.085
Total Aktiva	336.190.854	454.623.878	573.875.923	1.016.498.822	1.622.885.201
ROA	0,27%	2,40%	15,08%	11,79%	10,32%

Sumber : data keuangan perusahaan sub-sektor perkebunan periode 2005-2009 (diolah kembali)

Tabel 1.1.3
Perubahan Struktur Modal dan ROA
PT Sinar Mas Agro Resources Tbk (SMAR)
Periode 2005 – 2009
(dalam ribuan rupiah)

	2005	2006	2007	2008	2009
Hutang	2.668.656.573	2.734.716.150	4.534.922.836	5.410.711.686	5.414.716.899
Equity	1.928.570.380	2.577.214.731	3.528.245.915	4.615.204.234	4.795.878.010
DER	58% : 42%	51% : 49%	56% : 44%	54% : 46%	53% : 47%
Laba Bersih	304.203.348	628.005.202	988.943.863	1.046.389.267	748.495.100
Total Aktiva	4.597.226.953	5.311.930.882	8.063.168.751	10.025.915.920	10.210.594.910
ROA	6,67%	11,82%	12,26%	10,44%	7,33%

Sumber : data keuangan perusahaan sub-sektor perkebunan periode 2005-2009 (diolah kembali)

Tabel 1.1.4
Perubahan Struktur Modal dan ROA
PT Bakrie Sumatera Plantation Tbk (UNSP)
Periode 2005 – 2009
(dalam ribuan rupiah)

	2005	2006	2007	2008	2009
Hutang	754.181.303	1.140.515.876	1.925.697.604	2.230.140.553	2.401.954.143
Equity	490.727.471	642.485.319	2.385.205.980	2.470.178.284	2.669.843.170
DER	61% : 39%	64% : 35%	45% : 55%	47% : 53%	47% : 53%
Laba Bersih	115.715.575	172.897.520	206.575.272	173.569.364	252.783.327
Total Aktiva	1.244.908.774	1.783.001.195	4.310.903.584	4.700.318.837	5.071.797.313
ROA	9,30%	9,70%	4,79%	3,69%	4,98%

Sumber : data keuangan perusahaan sub-sektor perkebunan periode 2005-2009 (diolah kembali)

Dari Tabel 1.1 di atas, dapat terlihat perubahan peningkatan dan penurunan dari struktur modal dan tingkat profitabilitas perusahaan sub-sektor perkebunan dari tahun 2005-2009. Peningkatan struktur modal ini, dikarenakan tingginya tingkat investasi dalam jangka panjang pada perusahaan sub-sektor perkebunan. Dari segi profitabilitas (ROA), juga mengalami peningkatan dan penurunan dari tahun ke tahun dikarenakan naik turunnya tingkat laba bersih perusahaan.

Total hutang dan equity pada perusahaan sub-sektor perkebunan merupakan sumber pendanaan perusahaan yang struktur modalnya mempunyai kaitan terhadap faktor leverage. Efektifitas perusahaan dinilai dengan menghubungkan laba bersih terhadap aktiva yang digunakan untuk menghasilkan laba. Apabila semua dana dalam perusahaan berasal dari pemilik dalam bentuk saham biasa maka perusahaan tidak akan mengeluarkan beban tetap. Namun, pada umumnya perusahaan selalu menggunakan hutang yang berkaitan dengan financial leverage.

Penggunaan *financial leverage* yang semakin besar, membawa dampak positif bila pendapatan yang diterima dari penggunaan dana tersebut lebih besar daripada beban keuangan yang dikeluarkannya. Namun, penggunaan *financial leverage* yang semakin besar akan menyebabkan hutang semakin besar yang ditanggung perusahaan, yaitu beban tetap atau beban bunganya. Apabila perusahaan tidak memenuhi kewajibannya yang berupa beban bunganya, maka perusahaan akan mengalami kesulitan untuk menjalankan kegiatan usahanya.

Berdasarkan uraian di atas, dapat disimpulkan bahwa pengambilan keputusan leverage keuangan merupakan faktor yang dapat mempengaruhi tingkat profitabilitas perusahaan. Atas dasar pemikiran inilah, maka dalam penelitian ini peneliti mengambil judul **“ANALISIS PENGARUH LEVERAGE KEUANGAN TERHADAP ROA PADA PERUSAHAAN SUB-SEKTOR PERKEBUNAN YANG TERDAFTAR DI BEI PADA TAHUN 2005 SAMPAI DENGAN TAHUN 2009 “.**

1.2. Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas, maka masalah pokok yang ingin diteliti dapat dirumuskan dalam bentuk pertanyaan sebagai berikut :

“Seberapa besar pengaruh leverage keuangan terhadap ROA pada perusahaan sub-sektor perkebunan di BEI pada tahun 2005 sampai dengan 2009 ?”

1.3. Tujuan Penelitian

Penelitian yang dilakukan ini memiliki tujuan yaitu :

“Untuk mengetahui dan menganalisis seberapa besar pengaruh leverage keuangan terhadap ROA pada perusahaan sub-sektor perkebunan di BEI pada tahun 2005 sampai dengan 2009.”

1.4. Manfaat Penelitian

1. Bagi peneliti

Hasil penelitian ini memberikan informasi kepada peneliti tentang analisis pengaruh leverage keuangan terhadap ROA.

2. Bagi perusahaan

Hasil penelitian ini memberikan informasi dan diharapkan dapat dijadikan masukan kepada perusahaan, dalam pengambilan kebijakan yang ditempuh oleh perusahaan yang menggunakan leverage keuangan, dalam memperbaiki kinerja perusahaan.

3. Bagi Perguruan Tinggi

Hasil penelitian ini dapat memberikan informasi dan dapat dijadikan bahan kajian lebih lanjut bagi penelitian berikutnya untuk mendapatkan hasil yang lebih baik.

DAFTAR PUSTAKA

- Brigham, Eugene F dan Joel F. Houston. 2006. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan. Buku Satu. Edisi Sepuluh*. Jakarta : Salemba Empat.
- Brigham, Eugene F dan Joel F. Houston. 2006. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan. Buku Dua. Edisi Sepuluh*. Jakarta : Salemba Empat.
- Garrison, Ray H. 2001. *Akuntansi Manajemen*. Jakarta: Salemba Empat.
- Gitman, Lawrence J. 2003. *Principle of Management Finance. Tenth Edision*. United States: Addison Wesley.
- Harahap, Sofyan Syafri. 2007. *Teori Akuntansi*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Hamid, R. Andrey. 2005. *Pengaruh Struktur Modal terhadap Profitabilitas PT Pupuk Sriwidjaja Palembang (Persero)*. Skripsi fakultas ekonomi Universitas Sriwijaya: Indralaya.
- Keown, Arthur J, John D. Martin, J. Wiliam Pretty dan David F Scott. 2000. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Kuncoro, Mudrajad. 2001. *Metode Kuantitatif Teori dan Aplikasi untuk Bisnis*. Jakarta : Gramedia.
- Muslieh, Mohammad. 2000. *Manajemen Keuangan Modern Analisis Perencanaan dan Kebijaksanaan*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Oktarina. 2006. *SPSS 13.0 Untuk Orang Awam*. Palembang: Maxicom
- Puspowarsito. 2008. *Metode Penelitian Organisasi dengan Aplikasi Program SPSS*. Bandung : Humanoria

Priyatno, Duwi. 2010. *Paham Analisa Statistik dengan SPSS*. Yogyakarta:

Mediakom

Riyanto, Bambang. 2001. *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan. Edisi Empat*.

Yogyakarta: BPFE.

Sartono, Agus. 2003. *Manajemen Keuangan Teori dan aplikasi Edisi 4*.

Yogyakarta :BPFE

Shelmi. 2009. *Rasio-Rasio Keuangan perusahaan Diambil pada tanggal*

25 November 2010 dari <http://shelmi.wordpress.com/2009/03/04>

Suprpto.2002. *Statistik Teori dan Aplikasi*. Jakarta: Erlangga

Sutrisno. 2007. *Manajemen Keuangan Teori, Konsep, Aplikasi*. Yogyakarta:

Ekonesia Kampus U II

Simposium Nasional Akuntansi III. 2000. IAI: Salemba Empat.

[www. idx.co.id](http://www.idx.co.id)

www. duniainvestasi.co.id

www. finance.yahoo.com

www. google.com