

MEN

**ANALISIS *FINANCIAL LEVERAGE* DAN ROA PADA
PERUSAHAAN SUB-SEKTOR *PULP&PAPER*
DI BURSA EFEK INDONESIA**



Skripsi Oleh :

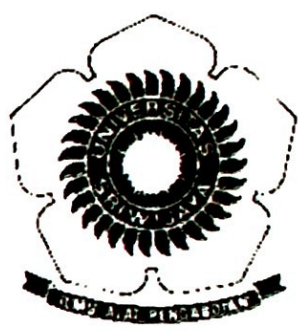
**REMA AYU EFRITA
NIM. 01071001010**

**Untuk Memenuhi Sebagian dari Syarat-syarat
Guna Mencapai Gelar
Sarjana Ekonomi**

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDERALAYA
Tahun 2011**

S
658.1507
Rem
a

**ANALISIS *FINANCIAL LEVERAGE* DAN ROA PADA
PERUSAHAAN SUB-SEKTOR *PULP&PAPER*
DI BURSA EFEK INDONESIA**



Skripsi Oleh :

**REMA AYU EFRITA
NIM. 01071001010**

**Untuk Memenuhi Sebagian dari Syarat-syarat
Guna Mencapai Gelar
Sarjana Ekonomi**

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDERALAYA
Tahun 2011**

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI / TIDAK PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Rema Ayu Efrita
NIM : 01071001010
Jurusan : Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi saya yang berjudul :

“ Analisis *Financial Leverage* dan ROA pada Perusahaan Sub-sektor *Pulp&Paper* di Bursa Efek Indonesia.”

Pembimbing :

Ketua : Drs. H. Umar Hamdan, AJ, MBA
Anggota : Dr. M. Adam, SE, ME
Tanggal diuji : 22 Februari 2011

Adalah benar-benar hasil 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 yang berlaku, termasuk pembatalan gelar kesarjanaan saya.

Palembang, 01 April 2011



Rema Ayu Efrita

NIM : 01071001010

SURAT PERNYATAAN

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstraksi skripsi dari mahasiswa :

Nama : Rema Ayu Efrita
NIM : 01071001010
Jurusan : Manajemen
Judul : Analisis *Financial Leverage* dan ROA pada Perusahaan
Sub-sektor *Pulp&Paper* di Bursa Efek Indonesia.

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

Inderalaya, 22 Februari 2011

Pembimbing Skripsi :

Ketua,

Anggota,



(Drs. H. Umar Hamdan, AJ, MBA)

(Dr. M. Adam, SE, ME)

NIP : 19500709 198503 1 001

NIP. 19670624 199402 1 002

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

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : REMA AYU EFRITA
NIM : 01071001010
JURUSAN : MANAJEMEN
MATA KULIAH : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : ANALISIS *FINANCIAL LEVERAGE* DAN ROA PADA
PERUSAHAAN SUB-SEKTOR *PULP&PAPER* DI BURSA EFEK
INDONESIA.

PEMBIMBING SKRIPSI

TANGGAL PERSETUJUAN

DOSEN PEMBIMBING

Tanggal 04 Januari 2011

Ketua

: 

Drs. H. Umar Hamdan, AJ, MBA

NIP. 19500709 198503 1 001

Tanggal 29 Januari 2011

Anggota

: 

Dr. M. Adam, SE, ME

NIP. 19670624 199402 1 002

TANDA PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

NAMA : REMA AYU EFRITA
NIM : 01071001010
JURUSAN : MANAJEMEN
MATA KULIAH : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : ANALISIS *FINANCIAL LEVERAGE* DAN ROA PADA PERUSAHAAN
SUB- SEKTOR *PULP&PAPER* DI BURSA EFEK INDONESIA.

Telah dilaksanakan Ujian Komprehensif pada tanggal 22 Februari 2011 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif

Inderalaya, 22 Februari 2011

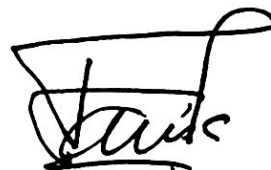
Ketua,

Anggota,

Anggota,



Adam



Drs. H. Umar Hamdan, AJ, MBA

Dr. M. Adam, SE, ME

H. Taufik, SE, MBA

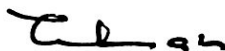
NIP. 19500709 198503 1 001

NIP. 19670624 199402 1 002

NIP. 19670903 199903 1 001

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen



Drs. Yuliansyah M. Diah, MM

NIP. 19560701 198503 1 003

Motto :

- ♣ *Success is the good fortune that comes from aspiration, desperation, perspiration, and inspiration (Evan Esar).*
- ♣ *Happy are those who dream dreams and are ready to pay the price to make them come true (Leon J. Suenes).*

Skripsi ini Kupersembahkan Untuk :

- ♥ ALLAH S.W.T dan Rasulnya.
- ♥ Orang Tulus M. Bachrin Sobri B.Sc dan Nurysti
- ♥ Saudaraku, Esso Brama Mora, Riana Okteria dan Seri Fitriana.
- ♥ Semua Kependekku yang lucu Ariq, Luthron, chilla dan Feidzan.
- ♥ Kekasihku Serta Semua Sahabat Terbaikku
- ♥ Dan untuk almamaterku UNTRI.....

Kata Pengantar

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah S.W.T karena atas izinnya jualan skripsi ini dapat diselesaikan sebagaimana mestinya.

Penulisan skripsi ini mengambil judul *Analisis Financial Leverage dan ROA pada perusahaan sub-sektor Pulp&Paper di Bursa Efek Indonesia*. Penulisan skripsi ini dibagi dalam enam bab, terdiri dari Bab I Pendahuluan, Bab II Tinjauan Pustaka, Bab III Metodologi Penelitian, Bab IV Data Penelitian, Bab V Hasil Penelitian dan Pembahasan, dan Bab VI Kesimpulan dan Saran.

Data utama yang digunakan adalah data sekunder perusahaan yang diperoleh melalui publikasi Pasar Modal Indonesia dan akses melalui website Bursa Efek Indonesia.

Pengambilan keputusan hutang jangka panjang atas pendanaan yang dilakukan dengan menggunakan analisis *financial leverage* dengan menggunakan rasio *Debt to Equity Ratio (DER)* dan *Debt to Total Assets (DTA)* memerlukan analisis yang tepat agar dapat mengukur tingkat profitabilitas perusahaan melalui pendekatan *Return On Assets (ROA)* khususnya pada perusahaan sub-sektor *pulp&paper* yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI).

Penulis berharap kiranya skripsi ini dapat memberikan kontribusi bagi perbaikan manajemen perusahaan dan bahan masukan akademis bagi penelitian manajemen keuangan.

Penulis

Rema Ayu Efrita

Ucapan Terima Kasih

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah S.W.T karena atas rahmat dan hidayahnya, penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “*Financial Leverage dan ROA pada perusahaan Sub-sektor Pulp&Paper di Bursa Efek Indonesia*” sebagai salah satu syarat dalam mencapai gelar sarjana ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Pada kesempatan ini, penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dan dukungan baik moril maupun material dalam penulisan skripsi ini, antara lain :

1. ALLAH S.W.T, karena berkat anugerah-NYA lah skripsi ini bisa terselesaikan dengan baik.
2. Prof. Dr. Hj. Badia Perizade, MBA, Rektor Universitas Sriwijaya.
3. Prof. Dr. H. Syamsurijal, AK, Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Drs. Yuliansyah M. Diah, Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Drs. H. Umar Hamdan, AJ, MBA Pembimbing I Skripsi.
6. Dr. M. Adam, SE, ME, Pembimbing II Skripsi.
7. Semua Bapak/Ibu dosen yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama penulis mengikuti kuliah di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
8. Kedua Orang Tuaku, M. Bachrin Sobri, B.Sc dan Nuryati tercinta dan tersayang.
9. Saudara-saudaraku yang sangat aku cintai Essa Brama Mora, Rianti Oktaria dan Sari Fetriana serta kakak iparku mas Agus dan Uda Rafni yang telah memberikan dukungan moril dan pendanaan,
10. Keponakan ku tersayang dan terlucu abang Ariq, adek Chilla, mas Upank, dan si jagoan kecil Feidzan yang memberikan semangat untuk tante Rhe untuk jadi tante terbaik.. amin.. heheee..
11. Semua sanak keluarga besarku yang aku sayangi.

12. M. Mardiansyah (Bian) kekasihku tersayang serta semua keluarga yang selalu memberikan dukungan dan semangat.
13. Sahabat/ saudaraku dari kecil, Sani Agustina (yosha), Fanji Framana (ndoett), Sri Rahayu (gayounk), Richa Valentina (yoriie), dan Noviarie Pratamarsyah (ophiix) yang selalu memberikan semangat dan dukungan setiap waktu aku butuhkan. "makasiii"
14. Semua teman-temanku **Manajemen 2007**, khususnya teman-teman satu konsentrasi yaitu manajemen keuangan.
15. Serta sahabat terbaikku di Kampus Septy Febriani (adek), Vera Wati (Cece), dan Indira Rahmariyani yang telah memberikan motivasi, semangat dan kenangan terindah ketika menjalani masa-masa kuliah yang penuh dengan kejadian-kejadian yang tak akan pernah terlupakan.
16. Staf pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
17. Serta Semua teman-teman dekatku di SD, SMP, SMA dan semuanya yang aku kenal yang tidak bisa aku sebutkan satu persatu, terima kasih untuk semangatnya.

Penulis,

Rema Ayu Efrita

Daftar Isi

Hal Tanda Persetujuan Skripsi.....	ii
Hal Tanda Persetujuan Ujian Komprehensif.....	iii
Motto dan Persembahan.....	iv
Kata Pengantar.....	v
Ucapan Terima Kasih.....	vi
Daftar Isi.....	viii
Daftar Tabel.....	xi
Daftar Gambar.....	xii
Abstraksi	xiii
Abstract.....	xiv

BAB I Pendahuluan

1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	7
1.3 Tujuan Penelitian.....	7
1.4 Manfaat Penelitian.....	8

BAB II Tinjauan Pustaka

2.1 Landasan Teori.....	9
2.1.1 <i>financial Leverage</i>	9
2.1.2 <i>Return On Asset</i>	13
2.1.3 Rasio Keuangan.....	16
2.1.4 Hubungan antara Rasio Leverage dan Profitabilitas.....	17
2.2 Penelitian Sebelumnya.....	18
2.3 Kerangka Konseptual.....	22



2.4 Hipotesis.....	23
--------------------	----

BAB III Metodologi Penelitian

3.1 Ruang Lingkup Penelitian.....	24
3.2 Rancangan Penelitian.....	24
3.3 Populasi, Sampel, Besar Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel.....	24
3.3.1 Populasi.....	24
3.3.2 Sampel.....	26
3.3.3 Metode Penarikan Sampel.....	26
3.4 Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	27
3.4.1 Variabel Dependen (Y).....	28
3.4.2 Variabel Independen (X).....	28
3.5 Metode Pengumpulan data.....	28
3.6 Metode Analisis Data.....	28
3.6.1 Analisis Deskriptif.....	29
3.6.2 Analisis Statistik.....	29
3.6.2.1 Uji Normalitas.....	29
3.6.2.2 Uji Asumsi Klasik.....	29
3.6.2.3 Analisis Regresi Berganda.....	31
3.6.2.4 Uji Hipotesis.....	32

BAB IV Data Penelitian

4.1 Gambaran Umum Perusahaan.....	33
4.2 Perkembangan Neraca dan Laba/Rugi.....	34
4.2.1 Perkembangan Neraca.....	34
4.2.2 Perkembangan Laba/Rugi.....	36
4.3 Rasio Keuangan.....	37

4.3.1 <i>Financial Leverage</i>	37
4.3.1.1 <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i>	37
4.3.1.2 <i>Debt to Total Asset (DTA)</i>	38
4.3.2 <i>Return On Asset (ROA)</i>	39

BAB V Hasil Penelitian dan Pembahasan

5.1 Analisis Deskriptif Variabel Penelitian.....	41
5.2 Analisis Statistik Variabel Penelitian.....	44
5.2.1 Uji Normalitas.....	44
5.2.2 Pengujian Asumsi Klasik.....	45
5.2.2.1 Uji Multikolinearitas.....	46
5.2.2.2 Uji Autokorelasi.....	46
5.2.2.3 Uji Heteroskedastisitas.....	48
5.2.3 Analisis Regresi Berganda	49
5.2.4 Pengujian Hipotesis	52
5.2.4.1 Uji t (Pengujian Secara Parsial)	52
5.2.4.2 Uji F (Pengujian Secara Simultan)	53
5.4 Pembahasan	54

BAB VI Kesimpulan dan Saran

6.1 Kesimpulan	60
6.2 Saran	60

Daftar Pustaka	62
-----------------------------	-----------

Lampiran

Daftar Tabel

Tabel 1.1	Perubahan Struktur Modal Perusahaan Sub-sektor <i>Pulp&Paper</i>	5
Tabel 3.1	Daftar Nama Populasi	25
Tabel 3.2	Daftar Nama Sampel	26
Tabel 4.1	Gambaran Umum Perusahaan	33
Tabel 4.2	Perkembangan Neraca	34
Tabel 4.3	Perkembangan Laba/Rugi	36
Tabel 4.4	Perkembangan DER	38
Tabel 4.5	Perkembangan DTA	39
Tabel 4.6	Perkembangan ROA	40
Tabel 5.1	Mean dan Standar Deviasi DER	42
Tabel 5.2	Mean dan Standar Deviasi DTA	42
Tabel 5.3	Mean dan Standar Deviasi ROA	43
Tabel 5.4	Descriptive Statistics	44
Tabel 5.5	Test of Normality	45
Tabel 5.6	Hasil Uji Multikolinearitas	46
Tabel 5.7	Hasil Uji Autokorelasi	47
Tabel 5.8	Koefisien Model Regresi	50
Tabel 5.9	Koefisien Determinasi	51
Tabel 5.10	Koefisien Regresi DER terhadap ROA	52
Tabel 5.11	Koefisien Regresi DTA terhadap ROA	53
Tabel 5.12	Hasil Uji Statistik F	54

Daftar Gambar

Gambar 2.1	Kerangka Konseptual Pemikiran	22
Gambar 5.1	Scatterplot Uji Heteroskedastisitas.....	49

ANALISIS *FINANCIAL LEVERAGE* DAN ROA PADA PERUSAHAAN SUB-SEKTOR PULP&PAPER DI BURSA EFEK INDONESIA.

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis seberapa besar pengaruh *Financial Leverage* yang diwakili variabel *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Debt to Total Asset* (DTA) secara simultan dan parsial terhadap *Return On Asset* (ROA) perusahaan sub-sektor *pulp&paper* di Bursa Efek Indonesia selama periode 2005-2009. Sampel yang digunakan adalah perusahaan sub-sektor *pulp&paper* yang listing di BEI secara terus menerus dari tahun 2005 sampai dengan tahun 2009. Pada penelitian ini digunakan Uji Deskriptif dan Uji Statistik. Uji Statistik berupa Uji Normalitas, Uji Asumsi Klasik, Uji Regresi Berganda, dan Uji Hipotesis yaitu secara parsial (Uji t) dan secara simultan (Uji F).

Hasil Penelitian menunjukkan bahwa dari Uji Parsial dan Uji Simultan variabel DER dan DTA tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap ROA pada perusahaan sub-sektor *pulp&paper*.

Kata Kunci : *Debt to Equity Ratio* (DER), *Debt to Total Asset* (DTA) dan *Return On Asset* (ROA).

THE ANALYSIS OF FINANCIAL LEVERAGE AND RETURN ON ASSET IN THE SUB-SECTOR BUSINESS PULP&PAPER AT THE INDONESIA STOCK EXCHANGE

ABSTRACT

This research aims to know and analyse how large the influence of financial leverage that is represented by the variable of Debt to Equity Ratio (DER) and Debt to Total Asset (DTA) simultaneously and partially to Return On Asset (ROA) in the sub-sector business pulp&paper at the Indonesia Stock Exchange during period 2005-2009. The sample which is used in this research are four (4) listing sub-sector business pulp&paper continuously at the Indonesia Stock Exchange during period 2005-2009. In this research uses descriptive test and statistical test. The statistical test contents the normality test, the assumption of classic test, the double of regression test, and the hypothetical test that partially (t Test) and simultaneously (F Test).

The result of the research shows that partially test and simultaneous test of the variable DER and DTA have not significant influence to ROA in the sub-sector business pulp&paper at the Indonesia Stock Exchange.

Key Words: *Debt to Equity Ratio (DER), Debt to Total Asset (DTA) dan Return On Asset (ROA).*

BAB I

Pendahuluan

1.1 Latar Belakang

Faktor yang mempengaruhi besar kecilnya laba usaha yang diterima perusahaan adalah modal. Bagi beberapa perusahaan yang memiliki modal besar, tidak akan mengalami kesulitan dalam mengembangkan usahanya, namun tidak sedikit perusahaan yang memiliki keterbatasan modal, sehingga mereka sulit untuk mengembangkan usahanya, agar dapat mengatasi hal tersebut, pada umumnya pihak manajemen perusahaan memiliki dua pilihan, yaitu menerbitkan saham baru atau melakukan pinjaman dari pihak luar baik dalam hutang jangka pendek maupun hutang jangka panjang, apabila manajemen memilih hutang sebagai alternatif sumber modal, maka manajemen perusahaan dituntut untuk bekerja keras agar penggunaan modal tersebut dapat memberikan keuntungan yang besar bagi perusahaan, sehingga perusahaan dapat berkembang dengan baik dan mampu membayar hutang tersebut kepada kreditor, baik pokok maupun bunganya.

Modal merupakan unsur yang penting bagi perusahaan, tanpa adanya modal yang memadai baik itu modal sendiri maupun modal asing suatu perusahaan tidak akan dapat melangsungkan usahanya. Bagi perusahaan, modal harus cukup tersedia sehingga mampu membiayai operasional perusahaan sehari-hari karena dengan modal yang cukup maka perusahaan lebih siap memasuki kesempatan usaha yang diperkirakan sangat menguntungkan. Demikian juga modal asing yang cukup untuk dapat mengembangkan atau memaksimalkan nilai melalui investasi-investasi baru.

Faktor yang mempengaruhi besar kecilnya laba usaha yang diterima perusahaan adalah modal. Modal bagi perusahaan merupakan sumber dana yang mendukung dan

menjamin kelangsungan kegiatan perusahaan, dengan tersedianya modal yang cukup, diharapkan dapat menjamin kelancaran aktivitas perusahaan, sehingga perusahaan dapat mengembangkan kegiatan usahanya dan meningkatkan jumlah pendapatan yang akhirnya akan meningkatkan laba.

Perusahaan akan menggunakan hutang untuk menjalankan kegiatan usaha baik pinjaman melalui bank atau dari pihak lain. Dengan adanya hutang, perusahaan dapat bertahan dalam melakukan aktivitasnya tetapi jika perusahaan tidak mampu membayar hutang maka perusahaan tersebut akan menanggung semua resiko yang ada misalnya semua asset perusahaan disita oleh kreditur sehingga perusahaan dilikuidasi. Jadi kemampuan untuk membiayai kegiatan operasional rutin perusahaan memegang peranan yang cukup penting untuk menjamin kelangsungan hidup perusahaan karena dengan adanya modal yang cukup memungkinkan perusahaan untuk beroperasi dengan seefisien mungkin sehingga laba yang diinginkan dapat diperoleh secara maksimal dan membantu perusahaan untuk memenuhi kewajiban untuk membayar hutang-hutang yang telah jatuh tempo.

Dengan adanya hutang maka aktivitas operasional perusahaan semakin tinggi dan amat sangat membantu dalam perkembangan suatu perusahaan. Penggunaan hutang jangka panjang diketahui dapat memberikan dampak buruk bagi perusahaan dengan adanya suatu keharusan untuk membayar beban bunga yang sifatnya tetap setiap tahun dan dengan hal ini perusahaan akan mengalami kemampuan untuk menghasilkan laba kecil dan resiko tinggi untuk membayar hutang (angsuran).

Penggunaan hutang jangka panjang oleh perusahaan dilakukan untuk meningkatkan laba per lembar saham melalui *leverage*. Para pemegang obligasi memiliki hasil pengembalian tetap, kecuali dalam kasus obligasi pendapatan atau suatu hutang dengan suku bunga mengambang. Mengingat hal tersebut, pencapaian

keuntungan perusahaan perlu dipantau oleh pihak-pihak yang bersangkutan dalam perusahaan. Terutama oleh para pengambil keputusan dan sudah pasti membutuhkan data-data yang berhubungan dengan keadaan atau kondisi perusahaan secara cepat, akurat, dan yang terpenting bersifat periodik.

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 yang kecil. Meskipun demikian, hutang juga mempunyai **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 dapat memenuhi beban bunga maka tidak tertutup kemungkinan dilakukan tindakan likuidasi.

Profitabilitas suatu perusahaan diukur dengan kesuksesan perubahan dan kemampuan menggunakan aktivitya secara produktif, dengan demikian profitabilitas suatu perusahaan dapat diketahui dengan membandingkan antara laba yang diperoleh dalam suatu periode dengan jumlah aktiva dan jumlah modal perusahaan tersebut. Tingkat profitabilitas mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan, dengan demikian profitabilitas yang tinggi dapat merupakan pencerminan efisiensi yang tinggi pula. Rasio profitabilitas digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba dengan menggunakan semua kemampuan-kemampuan dan sumber daya yang dimiliki atau untuk mengukur tingkat efisiensi usaha dan profitabilitas yang dicapai oleh perusahaan. Rasio profitabilitas dapat diukur dengan mencari nilai rasio dari *Return On Assets* (ROA), *Return On Equity* (ROE),

Return On Investment (ROI), *Net Profit Margin (NPM)*, *Earning Per Share (EPS)* dan rasio laba lainnya.

Pada penelitian ini, rasio profitabilitas yang digunakan peneliti hanya 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.

Seiring dengan pentingnya keuntungan atau laba, perusahaan dihadapkan dengan keadaan baik dan buruknya manajemen dalam mengelola perusahaan yang nantinya akan sangat berpengaruh pada profitabilitas perusahaan. Begitu juga dengan masalah *leverage* pada perusahaan sub-sektor *pulp&paper* yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI), dalam pemenuhan jangka panjangnya selama ini dilakukan dengan menggunakan fasilitas kredit yang berasal dari bank disamping juga adanya emisi saham. Perusahaan sub-sektor *pulp&paper* merupakan perusahaan yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan memiliki data laporan keuangan yang lengkap selama periode penelitian. Perusahaan ini dapat dikatakan memiliki kinerja yang cukup stabil, bahkan cenderung terus mengalami perbaikan juga termasuk perusahaan yang sahamnya aktif beroperasi di Bursa Efek Indonesia (BEI).

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

Tabel 1.1
Perubahan Struktur Modal dan ROA Perusahaan Sub-sektor *Pulp&paper*
Periode 2005-2009
(dalam ribuan dolar Amerika Serikat)

PT Pindo Deli Pulp & Paper Mills Tbk					
	2005	2006	2007	2008	2009
Hutang	1948597	2042033	2209976	2352779	2416978
Modal	430379	411165	456452	602966	625798
DER	82% : 18%	83% : 17%	83% : 17%	80% : 20%	79% : 21%
Laba Bersih	77872	(19214)	45287	67332	32806
Total Aktiva	2462015	2527827	2742066	2956727	3043542
ROA	3,16%	-0,76%	1,65%	2,28%	1,08%
PT Lontar Papyrus Pulp & Paper Industry Tbk					
	2005	2006	2007	2008	2009
Hutang	527353	602192	649657	724121	727857
Modal	408967	370152	372264	390789	319868
DER	56% : 44%	62% : 38%	64% : 36%	65% : 35%	69% : 31%
Laba Bersih	9310	(38815)	2112	18525	(86717)
Total Aktiva	936320	972344	1021921	1114910	1047725
ROA	0,99%	-3,99%	0,21%	1,66%	-8,28%
PT Indah Kiat Pulp & Paper Tbk					
	2005	2006	2007	2008	2009
Hutang	3204157814	3423018421	3539643993	3817392872	3821508443
Modal	2041327324	1856030416	1947863438	2150302446	1991823606
DER	61% : 39%	65% : 35%	65% : 35%	64% : 36%	66% : 34%
Laba Bersih	8033837	(185296908)	91833022	202439008	(158478840)
Total Aktiva	5245667364	5279337449	5487790989	5967962036	5813499907
ROA	0,15%	-3,51%	1,67%	3,39%	-2,73%

PT Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk					
	2005	2006	2007	2008	2009
Hutang	1482708962	1558001608	1598635763	1643026892	1707984887
Modal	621906093	558596137	568654758	620341017	649792705
DER	70% : 30%	74% : 26%	74% : 26%	73% : 27%	72% : 28%
Laba Bersih	18021429	(63309956)	10058621	51686259	31653853
Total Aktiva	2104615055	2116597745	2167290521	2263367909	2357777592
ROA	0,86%	-2,99%	0,46%	2,28%	1,34%

Sumber : data keuangan perusahaan sub-sektor *pulp&paper* 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 *pulp&paper* dari tahun 2005 sampai dengan tahun 2009. Struktur modal berupa total hutang dan total aktiva mengalami peningkatan dari tahun ke tahun selama periode 2005-2009. Walaupun struktur modal berupa total hutang dan ekuitas meningkat tetapi laba perusahaan mengalami penurunan bahkan rugi di beberapa tahun. Terlihat pada tahun 2006 semua perusahaan sub-sektor *pulp&paper* yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2005-2009 mengalami kerugian berarti perusahaan di tahun tersebut tidak dalam keadaan baik.

Total hutang dan Modal equity pada perusahaan yang bergerak pada sub-sektor *pulp&paper* yang sudah *go public* merupakan bagian dari sumber pendanaan perusahaan yang struktur modalnya mempunyai kaitan terhadap faktor *leverage*. Efektivitas perusahaan dinilai dengan menghubungkan laba bersih yang didefinisikan dengan berbagai cara 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. Tetapi pada umumnya

perusahaan selalu menggunakan hutang, sehingga perusahaan harus menanggung beban tetap berupa pembayaran bunga, tanpa memperdulikan apakah perusahaan memperoleh laba/rugi. Semakin besar hutang yang digunakan, maka semakin besar pula *leverage* keuangannya, yang berarti semakin besar biaya tetap yang akan ditambahkan pada biaya operasi.

Berdasarkan uraian yang terlihat bahwa kesimpulan pengambilan keputusan *financial leverage* merupakan faktor yang dapat mempengaruhi tingkat profitabilitas perusahaan. Atas dasar pemikiran tersebut maka dalam penelitian ini peneliti mengambil judul “**Analisis *Financial Leverage* dan ROA pada Perusahaan sub-sektor *pulp&paper* di Bursa Efek Indonesia.**”

1.2 Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang diatas, maka masalah pokok yang harus diteliti dalam skripsi ini dapat dirumuskan dalam bentuk pertanyaan sebagai berikut :

“Seberapa besar pengaruh *Financial Leverage* terhadap *Return on Assets* pada perusahaan sub-sektor *pulp&paper* di Bursa Efek Indonesia ?”

1.3 Tujuan Penelitian

Adapun tujuan yang hendak dicapai dalam penelitian ini adalah :

“Untuk mengetahui dan menganalisis seberapa besar pengaruh *Financial Leverage* terhadap *Return on Assets* pada perusahaan sub-sektor *pulp&paper* di Bursa Efek Indonesia”.

1.4 Manfaat Penelitian

a) Manfaat Praktis

1. Bagi penulis dapat dijadikan sebagai bahan pembandingan antara teori yang didapat selama di bangku kuliah dengan fakta yang ada dilapangan.
2. bagi perusahaan dapat dijadikan sebagai alat untuk melihat situasi atau kinerja perusahaan.

b) Manfaat Teoritis

1. Bagi peneliti berikutnya, penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan penelitian sejenis dan sebagai pengembangan penelitian lebih lanjut.
2. Bagi pembaca merupakan bahan informasi tentang pengaruh *Financial Leverage* terhadap *Return on Asset* pada perusahaan sub-sektor *pulp&paper* di Bursa Efek Indonesia.

Daftar Pustaka

- Cooper, Donald & C. William. 1998. *Metode Penelitian Bisnis*. Jakarta : Erlangga.
- Brigham, Eugene F., and Louis C. Gapenski. 1997. *Financial Management: Theory and Practice, Eighth Edition, Orlando*. Florida: The Dryden Press.
- Brigham, Eugene F., and Michael C. Ehrhardt. 2005. *Financial Management: Theory and Practice, Eleventh Edition, South-Western*. Australia: Thomson Learning.
- Data Bursa Efek Indonesia. 2010. Diambil pada tanggal 20 desember 2010 dari www.duniainvestasi.com.
- Hamid, R. Andrely. 2005. *Pengaruh Struktur Modal terhadap Profitabilitas PT Pupuk Sriwidjaja Palembang (persero)*. skripsi fakultas ekonomi Universitas Sriwijaya : Indralaya.
- Harahap, Sofyan Sapri. 2007. *Analisa Kritis atas Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Husnan, Suad. 2004. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan, edisi keempat*. UPP AMP YKPN.
- Indonesia Stock Exchange. IDX statistics Desember 2005-Desember 2009. www.idx.co.id
- Muslich, mohamad. 2000. *Manajemen Keuangan Modern Analisis, Perencanaan, dan Kebijakan*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Oktarina. 2006. *SPSS 13.0 Untuk Orang Awam*. Palembang : Maxikom.
- Priyatno, Duwi. 2010. *Paham Analisa Statistik Data dengan SPSS*. Yogyakarta : Mediakom.
- Purwanto, Suharyadi. 2004. *Statistika untuk Ekonomi dan Keuangan Modern*. Jakarta: Salemba Empat.

Puspowarsito.2008.*Metode Penelitian Organisasi dengan Aplikasi Program SPSS*.Bandung:Humaniora.

Putra, Mahisa.2009.*Analisis Pengaruh Financial Leverage terhadap Profitabilitas PT Bumi Resources Tbk selama periode 2002-2006*. skripsi fakultas ekonomi Universitas Sriwijaya : Indralaya.

Rasio Total Hutang terhadap Total Aktiva.Diambil dari http://www.elearning.gunadarma.ac.id/docmodul/kursus_financial_analysis/RA_SIO%20KEUANGAN.pdf

Riyanto,Bambang.1999.*Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan Edisi 4*.Yogyakarta:BPFE.

Santoso, Slamet.2009.uji autokorelasi.diambil dari <http://ssantoso.blogspot.com/2009/02/materi-v-uji-autokorelasi.html>

Sartono,Agus R.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/>

Supranto.2001.*Statistik Teori dan Aplikasi*.Jakarta : Erlangga.

Sutrisno.2007.*Manajemen Keuangan Teori, Konsep, Aplikasi*.Yogyakarta:Ekonesia Kampus U II.

Syamsuddin,Lukman.2007.*Manajemen Keuangan Perusahaan Konsep Aplikasi dalam Perencanaan, Pengawasan dan Pengambilan Keputusan (edisi baru)*. Jakarta:PT Raja Grafindo Persada.

Tim Penyusun Buku Pedoman Skripsi FE UNSRI.2010.*Pedoman Penulisan Skripsi Fakultas Ekonomi UNSRI*.Inderalaya : Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Usman, Marzuki.1990.*ABC Pasar Modal Indonesia*.Ikatan Sarjana Ekonomi Indonesia.Jakarta.