

**PENGARUH *LEVERAGE* TERHADAP PROFITABILITAS
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**



Skripsi Oleh:

JOJOR R. S TINAMBUNAN

01091001088

MANAJEMEN

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih
Gelar Sarjana Ekonomi*

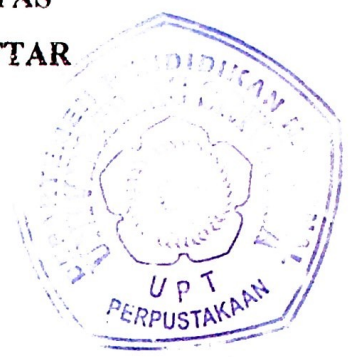
**KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI**

2013

9
336.185 07
Tin
P
2013

Record : 21695
Key : 22159 .

**PENGARUH *LEVERAGE* TERHADAP PROFITABILITAS
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**



Skripsi Oleh:

JOJOR R. S TINAMBUNAN
01091001088
MANAJEMEN

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih
Gelar Sarjana Ekonomi*

KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
. 2013

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

**PENGARUH *LEVERAGE* TERHADAP PROFITABILITAS
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun oleh :

Nama : Jojor R. S Tinambunan
NIM : 01091001088
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 17 Mei 2013 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Indralaya, Mei 2013

Ketua



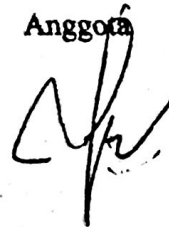
Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M.Komp
NIP. 195910231986012002

Anggota



Drs. H. Umar Hamdan AJ, M.B.A.
NIP. 195007091985031001

Anggota



Drs. Samadi W. Abubakar, S.U.
NIP. 195004181980031001

Mengetahui,

Ketua Jurusan



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

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

PENGARUH LEVERAGE TERHADAP PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Nama : Jojo Rouli S. Tinambunan
NIM : 01091001088
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan

Tanggal : 26 April 2013

Dosen Pembimbing,

Ketua

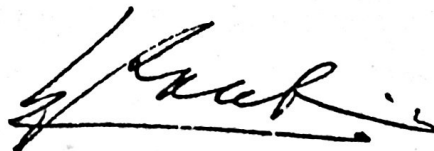


Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E, M.Komp

NIP. 195910231986012002

Tanggal : 23 April 2013

Anggota



Drs. H. Umar Hamdan, Aj, M.B.A

NIP. 195007091985031001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Jojor R. S Tinambunan
NIM : 01091001088
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian : Manajemen Keuangan
Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul : ” Pengaruh *Leverage* Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”.

Pembimbing :

Ketua : Prof. Dr. Hj. Sulastri, M. E, M. Komp
Anggota : Drs.H.Umar Hamdan.Aj, M. B. A
Tanggal Ujian : 17 Mei 2013

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

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

Inderalaya, Juni 2013



Jojor R. S Tinambunan
(01091001088)

RIWAYAT HIDUP

Nama Mahasiswa : Jojo R. S Tinambunan

Jenis Kelamin : Perempuan

Tempat / Tanggal Lahir : Sidikalang / 07 Januari 1992

Agama : Kristen Protestan

Status : Belum Kawin

Alamat Rumah (orang tua) : Jln. Ahmad Yani No. 97 a, Batang Beruh –
Sidikalang, Sumatera Utara.

Alamat Email : tinambunan.jojor@yahoo.com

Pendidikan Formal :

Sekolah Dasar : SD Negeri 034781 Sidikalang, Sumatera Utara

SLTP : SMP Negeri 3 Sidikalang, Sumatera Utara

SMU : SMA Negeri 1 Sidikalang, Sumatera Utara

S1 : Universitas Sriwijaya

Pengalaman Organisasi : OSIS SMP Negeri 3 Sidikalang, Paskibraka SMP
Negeri 3 sidikalang, OSIS SMA Negeri 1
Sidikalang, Ikatan Mahasiswa Manajemen
(IKAMMA)

Motto:

“Doa memberikan kekuatan pada orang yang lemah, membuat orang tidak percaya menjadi percaya dan memberikan keberanian pada orang yang ketakutan.”

(Aristoteles)

“Mintalah, maka akan diberikan kepadamu; carilah, maka kamu akan mendapat; ketoklah, maka pintu akan dibukakan bagimu.”

(Matius 7: 7)

“Sesuatu mungkin mendatangi mereka yang mau menunggu, namun hanya didapatkan oleh mereka yang bersemangat mengejarnya.”

(Abraham Lincoln)

Kupersembahkan Kepada :

- ❖ Yesus Kristus
- ❖ Kedua Orang Tuaku Tercinta
- ❖ Kakak dan adikku tersayang
- ❖ Keluarga besarku
- ❖ Sahabat-sahabatku
- ❖ Almamater

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat dan karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan penelitian dan skripsi yang berjudul “Pengaruh *Leverage* Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar 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.

Skripsi ini membahas mengenai Pengaruh *Leverage* Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur. 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. Ibu Prof. Dr.Hj. Sulastri, M.E,M.Komp selaku Dosen Pembimbing I dan Bapak Drs.H.UmarHamdan.Aj, M. B. A selaku Dosen Pembimbing II yang telah mengorbankan waktu, tenaga, pikiran untuk membimbing serta memberikan saran dalam menyelesaikan skripsi ini.
2. Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, Dr. Mohamad Adam, ME .
3. Sekertaris jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, Welly Nailis, SE, MM.
4. Bapak Drs. Samadi W. Abubakar, S.U.selaku Dosen penguji saya.
5. Kepada Kedua orang tua Bapak Fiktor S. Tinambunan (Alm.) dan Ibu Mariana Manik Terima kasih atas doa, dukungan moral dan materil, dan semangat yang selalu menyertai langkahku.

Inderalaya, Juni 2013

Jojo R. S Tinambunan

ABSTRAK

PENGARUH LEVERAGE TERHADAP PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Jojo Rouli S. Tinambunan

01091001088

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui seberapa besar pengaruh leverage terhadap profitabilitas pada 25 perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek Indonesia pada tahun 2009-2011. Data yang digunakan adalah data sekunder, dimana *Degree Of Operating Leverage*, *Degree Of Financial Leverage* dan *Degree Of Combine Leverage* sebagai variabel bebas dan *Return On Equity* sebagai variabel terikatnya. Metode statistik yang digunakan dalam penelitian ini adalah uji asumsi klasik dan regresi berganda. Hasil analisis secara parsial menunjukkan bahwa DFL berpengaruh signifikan dan positif terhadap ROE, DCL berpengaruh signifikan dan negatif terhadap ROE. DOL tidak berpengaruh terhadap ROE. Secara simultan variabel DOL, DFL, DCL berpengaruh secara signifikan dan positif terhadap *Return On Equity*. Nilai R.Square sebesar 0,245 yang menunjukkan bahwa 24,5% profitabilitas dapat dipengaruhi oleh variabel independen sedangkan sisanya 75,5% dijelaskan oleh variabel lain.

Kata Kunci : *Degree Of Operating Leverage* (DOL), *Degree Of Financial Leverage* (DFL), *Degree Of Combine Leverage* (DCL) dan *Return On Equity* (ROE).

Pembimbing Skripsi I



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

NIP. 195910231986012002

Pembimbing Skripsi II

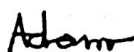


Drs. H. Umar Hamdan, Aj, M.B.A

NIP. 195007091985031001

Mengetahui,

Ketua Jurusan



Dr. Mohamad Adam, SE, ME.

NIP. 196706241994021002

ABSTRACT

THE INFLUENCE OF LEVERAGE TO PROBABILITY OF MANUFACTURE COMPANIES LISTED IN INDONESIAN STOCK EXCHANGE

Jojo Rouli S. Tinambunan

01091001088

The purpose of this research is to identify how strong the leverage influence profitability of 25 manufacture companies listed in Indonesian Stock Exchange for period 2009-2011. This study used secondary data, where the Degree Of Operating Leverage (DOL), Degree Of Financial Leverage (DFL) and Degree Of Combined Leverage (DCL) as the independent variables and Return On Equity (ROE) as the dependent variable. The statistical method that is used in this study is classical assumption test and multiple linear regressions. The result shows that DFL influences significantly and positively to the Return On Equity while DCL influences significantly and negatively to the return on equity. DOL doesn't influence to the Return On Equity. Simultaneously, DOL,DFL,DCL variables influence significantly and positively to the change of net profit. The R.Square value is 0.245 which indicates that 24.5% the change of net profit can be explained by the independent variables while 75.5% can be explained by other variables.

Keywords : *Degree Of Operating Leverage (DOL), Degree Of Financial Leverage (DFL), Degree Of Combined Leverage (DCL) dan Return On Equity (ROE).*

Pembimbing Skripsi I



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

NIP. 195910231986012002

Pembimbing Skripsi II



Drs. H. Umar Hamdan, M.B.A

NIP. 195007091985031001

Mengetahui,

Ketua Jurusan



Dr. Mohamad Adam, SE, ME.

NIP. 196706241994021002



DAFTAR ISI

KATA PENGANTARi

ABSTRAK (BAHASA INDONESIA DAN INGGRIS)ii

DAFTAR ISIiv

DAFTAR TABELvii

DAFTAR GAMBARviii

DAFTAR GRAFIKix

DAFTAR LAMPIRANx

BAB I PENDAHULUAN1

 1.1. Latar Belakang1

 1.2. Perumusan Masalah9

 1.3. Tujuan Penelitian9

 1.4. Manfaat Penelitian9

 1.5. Sistematika Penulisan10

BAB II TINJAUAN PUSTAKA12

 2.1. Landasan Teori12

 2.1.1. Pengertian Leverage12

 2.2. Jenis-jenis Leverage13

 2.2.1. *Operating Leverage*13

 2.2.2. *Financial Leverage*14

 2.2.3. *Combined Leverage*16

 2.3. Pengertian Profitabilitas17

 2.3.1. Tujuan dan Manfaat Rasio Profitabilitas.....19

 2.3.2. Konsep Laba.....21

 2.3.3. Pengaruh Leverage Terhadap Profitabilitas23

 2.4. Penelitian Terdahulu24

 2.5. Kerangka Pemikiran26

 2.6. Hipotesis27

BAB III METODE PENELITIAN	29
3.1. Ruang Lingkup Penelitian	29
3.2. Jenis dan Sumber Data	29
3.3. Objek Penelitian	30
3.4. Populasi dan Penentuan Sampel	30
3.4.1. Populasi	30
3.4.2. Penentuan Sampel	30
3.5. Metode Pengumpulan Data	33
3.6. Variabel Penelitian	33
3.6.1. Variabel Dependen (Variabel Y)	33
3.6.2. Variabel Independen (Variabel X)	34
3.7. Metode Analisis Data	35
3.7.1. Analisis Statistik Variabel Penelitian	35
3.7.1.1. Uji Normalitas Data	35
3.7.2. Pengujian Asumsi Klasik	36
3.7.2.1. Uji Multikolinieritas	36
3.7.2.2. Uji Autokorelasi	36
3.7.2.3. Uji Heteroskedastisitas	37
3.7.3. Analisis Regresi Linier Berganda	37
3.7.4. Uji Hipotesis	38
 BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	 40
4.1. Hasil Penelitian	40
4.1.1. Deskripsi Variabel Penelitian	40
4.1.1.1. <i>Return on Equity</i>	40
4.1.1.2. <i>Degree Of Operating Leverage</i>	42
4.1.1.3 <i>Degree Of Financial Leverage</i>	45
4.1.1.4. <i>Degree Of Combined Leverage</i>	48
4.1.1.5. Variabel Independen dan Dependen	51
4.1.2. Uji Asumsi Klasik	53

4.1.2.1. Uji Normalitas	53
4.1.2.2. Uji Multikolinearitas	55
4.1.2.3. Uji Heteroskedastisitas	57
4.1.3.4. Uji Autokorelasi	58
4.1.3. Analisis Regresi Berganda	59
4.1.4. Uji Hipotesis	61
4.1.4.1. Uji F (Uji Pengaruh Secara Simultan)	62
4.1.4.2. Uji t (Uji Pengaruh Secara Parsial)	63
4.1.4.3. Koefisien Determinasi (R^2)	65
4.2. Pembahasan Hasil Analisis	67
4.2.1. Pengaruh <i>Degree of Operating Leverage</i> terhadap Profitabilitas (ROE).....	67
4.2.2. Pengaruh <i>Degree of Financial Leverage</i> terhadap Profitabilitas (ROE).....	70
4.2.3. Pengaruh <i>Degree of Combine Leverage</i> terhadap Profitabilitas (ROE).....	72
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	74
5.1. Kesimpulan	74
5.2. Saran	75
5.3. Keterbatasan Penelitian	76
DAFTAR PUSTAKA	78
LAMPIRAN.....	81

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Rata-rata ROE, <i>Operating Leverage</i> , <i>Financial Leverage</i> & <i>Combined Leverage</i>	5
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	22
Tabel 3.1 Daftar Sampel Perusahaan	32
Tabel 4.1 Perkembangan <i>Return On Equity</i>	42
Tabel 4.2 <i>Degree Of Operating Leverage</i>	43
Tabel 4.3 <i>Degree Of Financial Leverage</i>	46
Tabel 4.4 <i>Degree Of Combined Leverage</i>	49
Tabel 4.5 Perhitungan Mean dan <i>Standard Deviation</i>	52
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinieritas	56
Tabel 4.7 Uji Autokorelasi	58
Tabel 4.7 Uji Normalitas <i>DW-Test</i>	59
Tabel 4.9 Hasil Estimasi Regresi Berganda	59
Tabel 4.10 Hasil Uji Simultan (Uji F)	62
Tabel 4.11 Hasil Uji Parsial (Uji T)	64
Tabel 4.12 Koefisien Determinasi	66
Tabel 4.13 Perbandingan Rata-rata <i>Degree Of Operating Leverage</i> terhadap Profitabilitas Dua Puluh Lima Perusahaan manufaktur	68

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Gambaran Umum Penelitian	25
Gambar 2.2 Kerangka pemikiran	27
Gambar 4.1 Grafik <i>Scatterplot</i>	54
Gambar 4.2 Grafik Histogram Uji Normalitas	55
Gambar 4.3 Uji heteroskedastisitas dengan Grafik <i>Scatterplot</i>	57

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1 Rata-rata total asset, total penjualan, laba operasi dan laba bersih pada Perusahaan Manufaktur	4
Grafik 1.2 Rata-rata ROE, <i>Operating Leverage</i> , <i>Financial Leverage</i> & <i>Combined Leverage</i>	5
Grafik 4.1 Perkembangan <i>Return On Equity</i>	42
Grafik 4.2 <i>Degree Of Operating Leverage</i>	45
Grafik 4.3 <i>Degree Of Financial Leverage</i>	48
Grafik 4.4 <i>Degree Of Combined Leverage</i>	51
Grafik 4.5 Perbandingan Rata-rata <i>Degree Of Operating Leverage</i> Terhadap Profitabilitas (ROE).....	69

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Nama Perusahaan Manufaktur	81
Lampiran 2 <i>Return On Equity</i>	82
Lampiran 3 <i>Degree Of Operating Leverage</i> Perusahaan Manufaktur	83
Lampiran 4 <i>Degree Of Financial Leverage</i> Perusahaan Manufaktur	84
Lampiran 5 <i>Degree Of Combined Leverage</i> Perusahaan Manufaktur	85
Lampiran 6 <i>Degree Of Operating Leverage (DOL), Degree Of Financial Leverage (DFL), Degree Of Combine Leverage (DCL) dan Return On Equity (ROE) Pada Perusahaan Manufaktur</i>	86
Lampiran 7 Hasil Regresi	89
Lampiran 8 Statistik Deskriptif	91
Lampiran 9 Total Asset Perusahaan Manufaktur	92
Lampiran 10 Total Penjualan Perusahaan Manufaktur	93
Lampiran 11 Total EBIT Perusahaan Manufaktur	95
Lampiran 12 Total Laba Bersih Perusahaan Manufaktur	96
Lampiran 13 Total Saham Beredar Perusahaan Manufaktur	98

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan memperoleh laba dalam hubungannya dengan penjualan, total aktiva, maupun modal sendiri (Sartono, 2001). Menurut Brigham (2006), hasil akhir dari serangkaian kebijakan dan keputusan yang dilakukan oleh perusahaan adalah profitabilitas. Profitabilitas dapat diproksi melalui *Return on Equity* (ROE) sebagai ukuran profitabilitas perusahaan.

Menurut Brigham and Houston (2001) *Return on Equity* adalah rasio laba bersih setelah pajak terhadap modal sendiri. Maksud dari definisi ROE yang dikemukakan oleh Brigham and Houston tersebut adalah bahwa rasio ini mengukur tingkat pengembalian atas investasi bagi para pemegang saham. Dari definisi ROE di atas dapat disimpulkan bahwa, tingkat pengembalian modal atau ROE adalah rasio yang mengukur berapa besar pengembalian yang diperoleh pemilik perusahaan (pemegang saham) atas modal yang disetorkannya untuk perusahaan tersebut. Secara umum, semakin tinggi ROE, semakin baik kedudukan pemilik perusahaan sehingga akan menyebabkan baiknya penilaian investor terhadap perusahaan yang menyebabkan meningkatnya harga saham dan nilai perusahaan.

Masalah profitabilitas ini penting bagi kelangsungan hidup dan perkembangan perusahaan. Pentingnya *Return on Equity* (ROE) ini membuat para



manajer keuangan di suatu perusahaan selalu mengusahakan tercapainya kinerja terbaik perusahaan khususnya dalam hal pemanfaatan modal atau *asset* perusahaan.

Perusahaan dapat memaksimalkan labanya apabila manajer keuangan mengetahui faktor-faktor yang memiliki pengaruh besar terhadap profitabilitas perusahaan. Dengan mengetahui pengaruh masing-masing faktor terhadap profitabilitas. Perusahaan dapat menentukan langkah untuk mengatasi masalah-masalah dan meminimalisir dampak negatif yang timbul. Semua faktor yang terdapat dalam sebuah perusahaan memiliki pengaruh terhadap kemampuan perusahaan untuk mendapatkan laba.

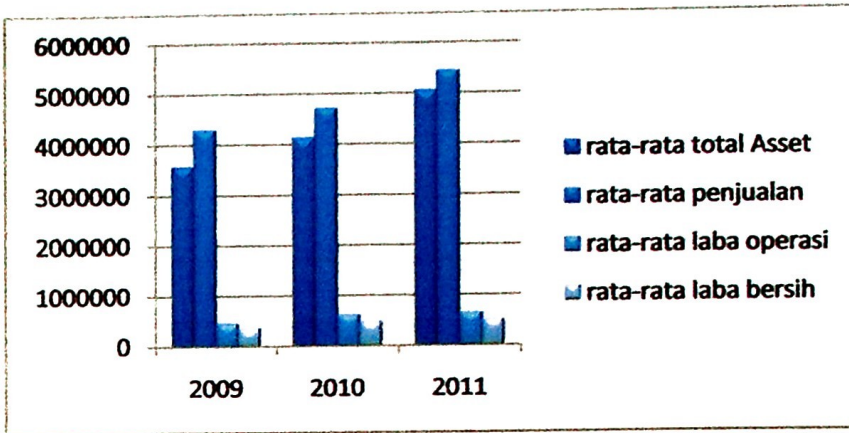
Perusahaan manufaktur merupakan perusahaan yang bergerak di bidang pembuatan produk kemudian dijual guna memperoleh profit yang besar, untuk mencapai tujuan tersebut diperlukan manajemen dengan tingkat efektifitas yang tinggi. Pengukuran tingkat efektifitas manajemen yang ditunjukkan oleh laba yang dihasilkan dari penjualan dan dari pendapatan investasi, dapat dilakukan dengan mengetahui seberapa besar rasio profitabilitas yang dimiliki (Weston dan Brigham, 2001).

Perusahaan yang bergerak dalam bidang manufaktur memerlukan perhatian yang lebih terhadap pengelolaan aktiva lancarnya agar lebih efisien. Hal ini karena proporsi aktiva lancar perusahaan manufaktur biasanya lebih dari separuh total aktivitya. Tingkat aktiva lancar yang berlebih dapat dengan mudah membuat perusahaan merealisasi pengembalian atas investasi yang rendah. Akan

tetapi, perusahaan dengan jumlah aktiva lancar yang terlalu sedikit dapat mengalami kekurangan dan kesulitan dalam mempertahankan operasi yang lancar (Van Horne dan Wachowicz, 2009), maka dalam mempertahankan operasi tersebut diperlukan *leverage*.

Pembiayaan dengan *leverage* keuangan menurut Brigham dan Houston (2006) memiliki tiga implikasi penting, yaitu: Pertama, jika investasi oleh pemegang saham tidak mencukupi, maka perusahaan dapat tetap beroperasi dengan cara berhutang dan dengan begitu para pemegang saham masih tetap memiliki pengendalian atas perusahaan walaupun dengan investasi yang terbatas. Kedua, kreditur melihat ekuitas atau dana yang disetor pemilik untuk memberikan margin pengaman, sehingga apabila pemegang saham hanya memberikan sebagian kecil dari total pembiayaan, maka risiko perusahaan sebagian besar ada pada kreditur. Ketiga, perusahaan memperoleh pengembalian yang lebih besar atas investasi yang dibiayai dengan dana pinjaman dibanding pembayaran bunga, maka pengembalian atas modal pemilik akan lebih besar.

Adapun kinerja keuangan rata-rata perusahaan sektor manufaktur berdasarkan laporan keuangan periode 2009-2011 dapat di lihat pada Grafik berikut:



Grafik 1.1. Rata-rata total asset, total penjualan, laba operasi dan laba bersih pada Perusahaan Manufaktur periode 2009-2011 (Dalam Jutaan Rupiah)

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

Data pada tabel 1.1 memperlihatkan adanya kenaikan rata-rata total asset yaitu sebesar Rp 3.566.631 pada tahun 2009, Rp 4.126.617 pada tahun 2010 dan Rp 5.051.414 pada tahun 2011, yang diikuti dengan kenaikan rata-rata penjualan pada tahun 2009 sebesar Rp 4.289.074, tahun 2010 sebesar 4.703.468 dan tahun 2011 Rp 5.439.756. diikuti juga dengan kenaikan rata-rata total laba operasi pada tahun 2009 Rp 455.550, tahun 2010 Rp 617.696, dan 2011 Rp 645.058 serta kenaikan rata-rata laba bersih dari tahun 2009 Rp 361.722, tahun 2010 Rp 481.286 dan tahun 2011 Rp 515.261. Dalam hal ini, perusahaan perlu melihat seberapa besar perusahaan menggunakan aktiva tersebut untuk menutupi biaya tetap atau membayar beban tetap (Bambang Riyanto, 2008:375). Dikaitkan dengan manajemen keuangan, biaya tetap (yang berasal dari aktivitas operasi dan keuangan) dapat dipandang sebagai suatu *leverage*, yang sanggup menghasilkan (mengungkit) laba yang lebih besar. Untuk menjaga stabilitas perusahaan dibutuhkan penggunaan *leverage*.

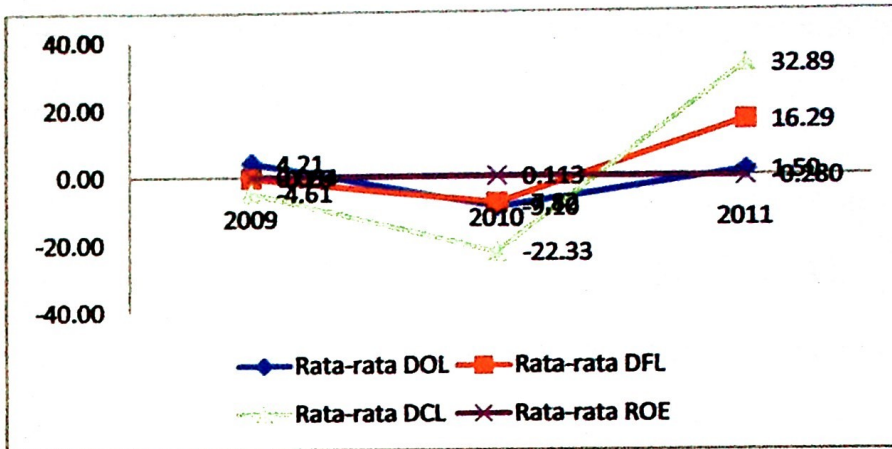
Berikut ini merupakan data mengenai *Return On Equity* sebagai variabel dependen mewakili rasio profitabilitas dan variabel-variabel independen (*Operating Leverage* , *Financial Leverage* & *Combined Leverage*) pada perusahaan manufaktur di BEI tahun 2007-2011.

Tabel 1.1 Rata-rata *ROE*, *Operating Leverage* , *Financial Leverage* & *Combined Leverage* Tahun 2009-2011

Komponen	Tahun (%)		
	2009	2010	2011
Rata-rata <i>Degree Of Operating Leverage</i>	4,21	-9,10	1,50
Rata-rata <i>Degree Of Financial Leverage</i>	-0,26	-7,82	16,29
Rata-rata <i>Degree Of Combined Leverage</i>	-4,61	-22,33	32,89
Rata-rata <i>Return On Equity</i>	0,054	0,113	-0,280

Sumber: Diolah dari laporan keuangan perusahaan manufaktur

Data mengenai *Return On Equity* sebagai variabel dependen yang mewakili rasio profitabilitas dan variabel-variabel independen (*Operating Leverage* , *Financial Leverage* & *Combined Leverage*) pada perusahaan manufaktur di BEI tahun 2009-2011 dapat pula disajikan dalam bentuk Grafik 1.2 dibawah ini :



Grafik 1.2 Perkembangan *Operating Leverage* , *Financial Leverage* & *Combined Leverage* Perusahaan Manufaktur 2009-2011

Sumber: Diolah dari laporan keuangan perusahaan manufaktur

Dilihat dari Tabel 1.1 di atas bahwa sepanjang tahun 2009-2011 *Return On Equity* perusahaan manufaktur mengalami fluktuasi (naik dan turun), perubahan *return on equity* perusahaan ini diperkirakan karena adanya fluktuasi beberapa variable antara lain *operating leverage* , *financial leverage* & *combined leverage*.

Pada umumnya *leverage* yang rendah lebih aman risiko dari pada suatu *leverage* yang tinggi, tetapi suatu *leverage* yang rendah menunjukkan pimpinan perusahaan menggunakan biaya-biaya tetap dengan kurang maksimal. Dari data di atas dapat dilihat bahwa presentase *operating leverage* yang rendah ditahun 2010 tidak selalu diikuti dengan penurunan *Return on Equity* di tahun 2010.

Berdasarkan Tabel 1.1 diatas , *financial leverage* dari tahun 2010 ke tahun 2011 menunjukkan peningkatan tetapi peningkatan *financial leverage* tersebut tidak diikuti oleh kenaikan ROE. Pada tahun 2011 *financial leverage* meningkat menjadi 16,29 % dari tahun 2010 yang semula yang hanya -7,82 % , tetapi kenaikan *financial leverage* tersebut tidak diikuti oleh *Return On Equity* pada

tahun 2011 , *Return On Equity* tahun 2011 mengalami penurunan menjadi -0,28% dari tahun 2010 sebesar 0,113 %.

Dalam prakteknya, apabila dari hasil perhitungan, perusahaan memiliki rasio *leverage* yang tinggi, hal ini akan berdampak timbulnya risiko kerugian lebih besar, tetapi juga ada kesempatan mendapatkan laba yang besar juga. Demikian pula apabila rasionya rendah, semakin kecil perusahaan dibiayai dengan utang (kasmir, 2010:156).

Berdasarkan Tabel 1.1 diatas, peningkatan *combined leverage* paling besar yaitu pada tahun 2011 sebesar 32.89% akan tetapi kenaikan tersebut tidak di ikuti oleh kenaikan *Return On Equity*, pada tahun 2011 *Return On Equity* justru menurun dan memiliki presentase paling kecil dari tahun lainnya yaitu sebesar -0,28%.

Hal ini berbeda dengan apa yang dinyatakan Riyanto (2001), bahwa efektivitas modal kerja dan total asset berpengaruh positif terhadap profitabilitas (*Return On Equity*). Karena semakin efisien dalam penggunaan modal kerja dan total asset yang dimiliki perusahaan, dalam hal ini ditunjukkan dengan perputaran modal kerja dan perputaran total asset maka akan semakin besar pula keuntungan yang dapat diperoleh perusahaan.

Horne dan Wachowicz (2007:182) menyatakan bahwa penggunaan *leverage* dimaksudkan untuk meningkatkan profitabilitas. Sartono (2001:257) menyatakan bahwa penggunaan *leverage* dimaksudkan untuk meningkatkan keuntungan potensial pemegang saham. Dengan kata lain, penggunaan *leverage*

ditujukan agar keuntungan yang diperoleh lebih besar daripada biaya asset dan sumber dananya, sehingga dapat meningkatkan keuntungan perusahaan maupun pemegang saham.

Dalam beberapa penelitian yang telah dilakukan sebelumnya terdapat inkonsistensi hasil penelitian. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Mulyono S. L, *financial leverage* mempunyai hubungan yang tidak terlalu signifikan terhadap profitabilitas perusahaan – perusahaan paper and allied product yang terdaftar di BEI. Pada penelitian Eka Yunia Mayasari (2012) ditemukan bahwa leverage berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas (semakin rendah leverage maka semakin tinggi profitabilitas). Pada penelitian yang dilakukan oleh F. Samiloglu dan K. Demirgunes.(2008) ditemukan bahwa *leverage* berpengaruh negatif terhadap profitabilitas. Namun hasil dari penelitian ini berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Olufemi I. Falope dan Lubanjo T. Ajilore (2009) yang menyatakan bahwa *leverage* berpengaruh positif terhadap profitabilitas. Dalam penelitian yang dilakukan oleh Muhammad Yunus Langko (2010) ditemukan bahwa profitabilitas perusahaan dipengaruhi oleh *leverage* .

Berdasarkan uraian di atas dan dengan adanya fenomena dan perbedaan hasil penelitian yang dilakukan peneliti terdahulu, maka peneliti mengambil judul “ pengaruh *leverage* terhadap profitabilitas perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia ”. Penelitian ini mencoba untuk mengetahui seberapa besar pengaruh variabel terhadap profitabilitas perusahaan. Dengan demikian, perusahaan dapat mengetahui kebijakan yang harus diambil untuk kelangsungan usaha.

1.2 Rumusan Masalah

Adanya fenomena gap dan *research gap* yang telah diuraikan sebelumnya merupakan alasan peneliti untuk melakukan penelitian tentang rasio-rasio keuangan yang mempengaruhi profitabilitas pada perusahaan manufaktur. Maka muncullah sebuah rumusan masalah yaitu :

1. Bagaimana pengaruh *Operating Leverage* , *Financial Leverage* & *Combined Leverage* terhadap profitabilitas perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia ?

1.3 Tujuan Penelitian

Bedasarkan perumusan masalah, tujuan penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui bagaimana *Operating Leverage*, *Financial Leverage* dan *Combined Leverage* berpengaruh terhadap profitabilitas perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia .

1.4 Manfaat Penelitian

Manfaat dari penelitian ini adalah:

1. Bagi manajemen perusahaan, hasil penelitian ini diharapkan dapat menghasilkan konsep mengenai pengelolaan rasio keuangan terhadap profitabilitas pada perusahaan yang termasuk ke dalam sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

2. Bagi akademis, penelitian ini dapat memberikan bukti empiris mengenai pengelolaan rasio keuangan khususnya rasio *leverage* terhadap profitabilitas pada

perusahaan yang termasuk ke dalam sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, sehingga hasil dari penelitian ini dapat memberikan wawasan dan pengetahuan yang lebih mendalam mengenai kebijakan struktur modal yang optimal.

3. Bagi investor, sebagai bahan pertimbangan yang bermanfaat untuk pengambilan keputusan investasi.

1.5 Sistematika Penulisan

Dalam penulisan penelitian ini, sistematika penulisan yang digunakan penulis adalah sebagai berikut :

Bab I Pendahuluan

Bab ini berisikan latar belakang masalah, perumusan masalah, pembatasan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan sistematika penulisan.

Bab II Tinjauan Pustaka

Bab ini berisikan landasan teori, penelitian terdahulu, kerangka pemikiran dan hipotesis.

Bab III Metode Penelitian

Bab ini berisikan ruang lingkup penelitian, rancangan penelitian, sumber data, populasi dan sampel, definisi operasional dan

pengukuran variabel, serta teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini.

Bab IV Analisis dan Pembahasan

Bab ini menjelaskan seluruh hasil analisis data penelitian sesuai dengan perumusan masalah penelitian dan menyajikan temuan penelitian yang berasal dari hasil analisis yang dikaitkan dengan teori serta temuan-temuan terdahulu.

Bab VI Kesimpulan dan Saran

Bab ini menjelaskan mengenai kesimpulan dari keseluruhan hasil yang telah diperoleh dalam penelitian ini. Selain itu juga menjelaskan apa saja keterbatasan serta saran untuk penelitian-penelitian selanjutnya agar dapat lebih mengembangkan penelitiannya.

DAFTAR PUSTAKA

- Bambang Riyanto. 2001. *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta : BPFE UGM.
- Basuki, Ismu. 2006. Pengaruh Rasio-rasio Keuangan terhadap *Return Saham* Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta.. *Tesis*. Program Pascasarjana Universitas Indonesia. Jakarta
- Bringham, Euquene F, dan Joel F, Weston, 2001. *Manajemen Keuangan*, Jakarta: Erlangga.
- Brigham, Eugene dan Joel F.Houston.2006. *Manajemen Keuangan Buku 1*. Edisi Kedelapan.Jakarta :Erlangga
- Brigham, Eugene F. dan Houston, Joel F. 2001. *Manajemen Keuangan II*. Jakarta: Salemba Empat
- Falope, Olufemi I.,Lubanjo T. Ajilore. 2009. *Working Capital Management and Corporate Profitability ; Evidence from Panel Data analysis of Selected Quoted Companies in Nigeria* dari <http://scialert.net/qredirect.php?doi=rjbm.2009.73.84&linkid=pdf>
- Harahap, Sofyan Syafri. 2007. *Teori Akuntansi*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Horne,James C Van dan John M. Wachowicz, JR. 2009. *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*. Jakarta : Salemba Empat.
- Husnan, Suad dan Pudjiastuti, Eny. 2006. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, Edisi 5.Yogyakarta:UPP AMP YKPN.

- Imam Ghozali .2002. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan program SPSS*.Semarang : Badan Penerbit Undip.
- Irawati. 2006. *Manajemen Keuangan*. Bandung: PUSTAKA.
- Kasmir, S.E., M.M.2010. *Analisa Laporan Keuangan*. Jakarta : PT Rajagrafindo
- Keown, Arthur.J. et.al, 2000. *Basic Management*, Alih Bahasa Chaerul D dan Dwi Sulistyorini, *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Buku 2, Jakarta : Salemba Empat.
- Langko, Yunus Muhammad. 2010. *Analisis Faktor Operating Leverage Dan Pengaruhnya Terhadap Profitabilitas Pada Pt. Indofood Sukses Makmur Tbk Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. <http://journal.umi.ac.id/pdfs/>
- Lukman, syamsudin .2001. *manajemen keuangan perusahaan (konsep aplikasi dalam perencanaan,pengawasan, dan pengambilan keputusan)*. Jakarta : PT Raja Grafindo Persada.
- Mayasari , Eka Yunia. 2012. *Studi Profitabilitas Pada Perusahaan Real Estate Dan Properti BEI*. <http://journal.unnes.ac.id/sju/index.php/aa>
- Niken Hastuti. 2010.*Analisis pengaruh periode perputaran Persediaan, periode perputaran hutang Dagang, rasio lancar, leverage, Pertumbuhan penjualan dan ukuran Perusahaan Terhadap profitabilitas Perusahaan ,Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI pada tahun 2006 2008* dari http://eprints.undip.ac.id/23254/1/JURNAL_FULTEKS.pdf
- Persada.Munawir. (2002). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty Yogyakarta.
- Pudjiastuti, Enny, 2002. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Ketiga,

Cetakan Pertama. Yogyakarta : UPPANP YKPN.

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

Sahyunan, 2004. *Manajemen keuangan I*. Medan : USU Press.

Samiloglu, F., K. Demirgunes. 2008. *The Effect of Working Capital Management on Firm Profitability : Evidence from Turkey*. dari <http://scialert.net/qredirect.php?doi=ijaef.2008.44.50&linkid=pdf>

Santoso Singgih, 2001. *Statistik Multivariat*, Jakarta: PT Elex Medi Komputindo.

Sartono, R. Agus. 2001. *Manajemen Keuangan (Teori dan Aplikasi)*. Yogyakarta: BPFE.

S. L , Mulyono. 2011. *Pengaruh Leverage Keuangan Terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Paper and Allied Product Yang Terdaftar di Bursa efek Indonesia*. dari <http://repository.unri.ac.id/bitstream/123456789/1995/1/Jurnal%20Mulyono%20SL.pdf>

Sugiyono . 2002. *Metode Penelitian Bisnis* . Bandung : Alfabeta.
www.idx.co.id