

**PENGARUH *FINANCIAL LEVERAGE* TERHADAP TINGKAT
PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN LQ-45 YANG TERDAFTAR
DI BEI**

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh

Gelar Sarjana Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi

Jurusan Manajemen

Universitas Katolik Widya Karya Malang



DISUSUN OLEH:

SANDY DARMAWAN SANTOSO

NIM : 201211020

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA KARYA MALANG FAKULTAS EKONOMI

JURUSAN MANAJEMEN 2016

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

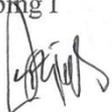
Nama : Sandy Darmawan Santoso
Nim : 201211020
Universitas : Universitas Katolik Widya Karya Malang
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Judul : **PENGARUH *FINANCIAL LEVERAGE* TERHADAP
TINGKAT PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN
LQ-45 YANG TERDAFTAR DI BEI**

Malang, 17 Juni 2016

(Sandy Darmawan S)

DITERIMA DAN DISETUJUI :

Pembimbing I



Dra. Eny Yuniriyanti, MM

NIDN: 0728066402

Pembimbing II



Dra. Anni Yudiasuti, MP

NIDN : 0701056401

Mengetahui :



Dekan Fakultas Ekonomi

Dra. Cornelius Niwadolo, MM

NIDN : 0706055302



Ketua Jurusan

Dra. Anni Yudiasuti, MP

NIDN : 0701056401

LEMBARAN PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi yang berjudul :

**PENGARUH *FINANCIAL LEVERAGE* TERHADAP TINGKAT
PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN LQ-45 YANG TERDAFTAR DI
BEI**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : Sandy Darmawan Santoso

NIM : 201211020

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji Skripsi Fakultas
Ekonomi Universitas Katolik Widya Karya Malang pada tanggal 17 Juni
2016 dan telah memenuhi syarat untuk sebagai salah satu syarat guna
memperoleh gelah Sarjana Ekonomi Strata satu (S1).

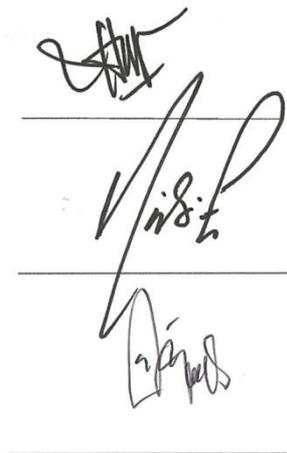
Disahkan oleh :

Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Katolik Widya Karya Malang
Drs. Cornelius Niwadolo, MM



Dewan Penguji

1. Dra. Anni Yudiastuti, MP
NIDN : 0701056401
2. Drs. Cornelius Niwadolo, MM
NIDN : 0706055302
3. Dra. Eny Yuniriyanti, MM
NIDN : 0728066402





Galeri Investasi BEI
STIE MALANGKUÇEÇWARA
Jl. Terusan Candi Kalasan Blimbing Malang
Telp. (0341) 491813 , Fax. (0341) 495619
E-mail : info@stie-mce.ac.id



SURAT KETERANGAN

Nomor : 0629.4/BAK—RESEARCH/VII/2016

Yang bertanda tangan dibawah ini Kepala Galeri Investasi BEI STIE Malangkuçeçwara Malang, menerangkan bahwa:

Nama : SANDY DARMAWAN SANTOSO
NIM : 201211020
Program Studi : MANAJEMEN
Perguruan Tinggi : UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA KARYA MALANG

telah melakukan riset di Galeri Investasi BEI STIE Malangkuçeçwara Malang untuk bahan penyusunan skripsi yang berjudul:

PENGARUH FINANCIAL LEVERAGE TERHADAP TINGKAT RETURN ON EQUITY (ROE) PADA PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR DI BEI

Demikian surat ini dibuat untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Malang, 27 Juli 2016
Kepala Bagian Galeri Investasi
BEI STIE Malangkuçeçwara



Dwi Danesty Dra. MM
NIK-P3.M: 202.710.209

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Kami yang bertanda tangan di bawah ini menerangkan dengan sesungguhnya bahwa yang berjudul **“PENGARUH *FINANCIAL LEVERAGE* TERHADAP TINGKAT PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN LQ-45 YANG TERDAFTAR DI BEI”** merupakan karya asli dari:

Nama : Sandy Darmawan Santoso
Nim : 201211020
Jurusan : Manajemen
Fakultas : Ekonomi
Universitas : Universitas Katolik Widya Karya Malang

Dan bukan merupakan karya plagiat baik sebagian maupun seluruhnya.

Demikian pernyataan ini kami buat dengan sebenar – benarnya dan apabila terdapat kekeliruan kami bersedia menerima sanksi sesuai dengan aturan yang berlaku.

Malang, 17 Juni 2016

(Sandy Darmawan S)

DITERIMA DAN DISETUJUI :

Pembimbing I

Dra. Eny Yuniriyanti, MM

NIDN : 0728066402

Pembimbing II

Dra. Anni Yudiastuti, MP

NIDN : 0701056401

Mengetahui :

Dekan Fakultas Ekonomi
Drs. Cornelius Niwadolo, MM
NIDN : 0706055302

Ketua Jurusan
Dra. Anni Yudiastuti, MP
NIDN : 0701056401

DAFTAR WIRAWAT HIDUP

Nama : Sandy Darmawan Santoso
Nim : 201211020
Universitas : Universitas Katolik Widya Karya Malang
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Tempat, tanggal lahir : Pasuruan, 8 September 1994
Jenis kelamin : Laki laki
Agama : Katolik
Status : Belum menikah
Alamat : Jl. Pesanggrahan No 7, Prigen
Nama orang tua (Ayah) : Kwee Tiong Sian
(Ibu) : Fonda Hartono

Riwayat pendidikan :

1. Tahun 2006 tamat dari SDK Panti Parama Pandaan
2. Tahun 2009 tamat dari SMPK Panti Parama Pandaan
3. Tahun 2012 tamat dari SMAK Santa Maria Malang
4. Tercatat sebagai mahasiswa Universitas Katolik Widya Karya Malang angkatan tahun 2012/2016

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur peneliti hanturkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat dan rahmat-Nya, peneliti dapat menyelesaikan tugas akhir berupa skripsi ini dengan judul “PENGARUH *FINANCIAL LEVERAGE* TERHADAP TINGKAT PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN LQ-45 YANG TERDAFTAR DI BEI”.

Adapun penulisan ini sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana Ekonomi Strata Satu (S1) pada Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Widya Karya Malang. Pada kesempatan ini peneliti menyampaikan rasa hormat dan terima kasih yang sebesar-besarnya pada semua pihak yang telah membantu penulisan skripsi ini sehingga dapat terselesaikan dengan baik. Pihak-pihak tersebut antara lain:

1. Tuhan Yang Maha Esa, atas berkat dan rahmat-Nya sehingga penyusunan skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
2. Yang terhormat Rm. Albertus Magnus H. T. O. Carm. M. A : selaku rektor Universitas Widya Karya Malang.
3. Yang terhormat Bapak Drs. Cornelius Niwadolo, MM : selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Widya Karya Malang dan sebagai dosen yang telah memberikan bimbingan dan ilmu pengetahuan selama proses perkuliahan.
4. Yang terhormat, Ibu Dra. Anni Yudiastuti, MP : selaku Ketua Jurusan Manajemen Ekonomi Universitas Widya Karya Malang dan sebagai dosen

pembimbing II yang telah memberikan petunjuk serta meluangkan waktu untuk membimbing dan menasehati peneliti sehingga terselesaikan skripsi ini dengan baik.

5. Yang terhormat, Ibu Dra. Eny Yuniriyanti, MM : sebagai dosen pembimbing I yang telah memberikan petunjuk serta meluangkan waktu untuk membimbing dan menasehati peneliti sehingga terselesaikan skripsi ini dengan baik.
6. Bapak dan Ibu Dosen selaku staf pengajar yang telah banyak memberikan bimbingan dan bekal ilmu pengetahuan yang sangat berharga selama masa studi peneliti di Universitas Katolik Widya Karya Malang .
7. Kedua orang tua peneliti yang telah memberi semangat, dan selalu senantiasa memberikan doa.

Semoga Tuhan Yang Maha Esa senantiasa memberikan berkat, anugerah dan karunia-Nya kepada semua pihak yang telah memberikan segala bantuan dan dukungan di atas tersebut. Dan segala kerendahan hati, peneliti mempersembahkan dengan harapan semoga skripsi yang telah disusun ini dapat bermanfaat serta dapat digunakan oleh pihak yang berkepentingan dengan sebagaimana mestinya.

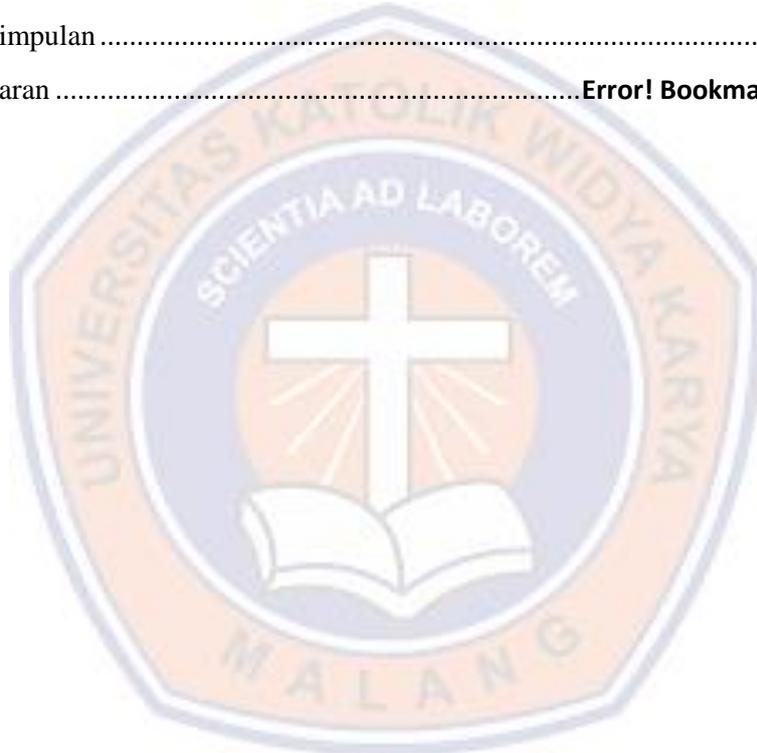
Malang, 17 Juni 2016

Peneliti

DAFTAR ISI

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI	i
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	ii
SURAT KETERANGAN PLAGIAT	iii
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
ABSTRAK.....	xi
BAB I	
PENDAHULUAN	<u>1</u>
A. Latar Belakang	<u>1</u>
B. Rumusan Masalah.....	<u>3</u>
C. Tujuan dan Manfaat	<u>3</u>
BAB II	<u>5</u>
LANDASAN TEORI.....	<u>5</u>
A. Tinjauan Pustaka.....	<u>5</u>
B. Kerangka Pikir	<u>29</u>
C. Hipotesis	<u>29</u>
BAB III	<u>31</u>
METODE PENELITIAN	Error! Bookmark not defined. <u>1</u>
A. Jenis Penelitian	<u>31</u>
B. Ruang Lingkup Penelitian.....	Error! Bookmark not defined. <u>1</u>
C. Lokasi Penelitian.....	Error! Bookmark not defined. <u>1</u>
D. Populasi dan Sampel.....	Error! Bookmark not defined. <u>1</u>
E. Jenis dan Sumber data.....	Error! Bookmark not defined. <u>3</u>
F. Definisi Operasional Variabel.....	Error! Bookmark not defined. <u>4</u>
G. Metode dan Teknik Pengumpulan Data.....	<u>35</u>
H. Teknik Analisis Data	<u>36</u>
I. Metode Analisis dan Rancangan Pengujian Hipotesis.....	<u>37</u>

BAB IV	<u>40</u>
ANALISIS DAN INTERPRETASI DATA.....	<u>40</u>
A. Teknik Pengambilan Sampel	<u>40</u>
B. Gambaran Umum Perusahaan.....	<u>42</u>
C. Penyajian Data Hasil Penelitian.....	<u>44</u>
D. Analisis dan Interpretasi Data.....	<u>51</u>
E. Interpretasi dan Implikasi Hasil Penelitian	<u>57</u>
BAB V	<u>59</u>
PENUTUP	<u>59</u>
A. Simpulan	<u>59</u>
B. Saran	Error! Bookmark not defined. <u>1</u>



DAFTAR TABEL

Tabel II.1 Penelitian Terdahulu	9
Tabel III.1 Indikator Pengukuran Variabel.....	34
Tabel IV.1 Proses Pemilihan Sampel.....	42
Tabel IV.2 Sampel Penelitian.....	43
Tabel IV.3 Hutang Jangka Panjang	46
Tabel IV.4 Total Asset.....	47
Tabel IV.5 Total Equity	48
Tabel IV.6 Total Debt to Ratio (DR).....	50
Tabel IV.7 Debt to Equity (DER)	51
Tabel IV.8 Return on Equity (ROE)	52
Tabel IV. 9 Coefficient Correlations.....	54
Tabel IV. 10 Grafik Uji Autokorealitas.....	56
Tabel IV. 11 Hasil Analisis Regresi Berganda.....	56

DAFTAR GAMBAR

Gambar IV. 1 Grafik Uji Normalitas Data.....	52
Gambar IV. 2 Grafik Uji Heteroskedastisitas.....	54



PENGARUH *FINANCIAL LEVERAGE* TERHADAP TINGKAT PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN LQ-45 YANG TERDAFTAR DI BEI

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Financial Leverage* terhadap tingkat profitabilitas pada perusahaan LP-45 yang terdaftar di BEI. Rasio *Financial Leverage* yang digunakan adalah *Debt to Ratio (DR)* dan *Debt to Equity (DER)* sedangkan rasio profitabilitas yang digunakan adalah Return on Equity (ROE).

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan LQ-45 yang terdaftar di BEI. Sampel penelitian menggunakan *purposive sampling* yaitu pemilihan sampel berdasarkan kriteria kriteria yang telah ditentukan. Sampel dari penelitian ini sebanyak 23 perusahaan. Analisis data yang digunakan adalah analisis regresi berganda.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *Debt to Ratio (DR)* dan *Debt to Equity (DER)* berpengaruh secara simultan dan parsial terhadap *Return On Equity (ROE)* pada perusahaan LQ-45 yang terdaftar di BEI

Kata kunci : *Debt to Ratio (DR)*, *Debt to Equity Ratio (DER)*, dan *Return on Equity (ROE)*

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Pasar modal merupakan pasar untuk berbagai instrumen keuangan jangka panjang yang bisa diperjual belikan. Dalam pasar modal terjadi pertemuan antara pihak yang memiliki kelebihan dana dengan pihak yang membutuhkan dana dengan cara memperjualbelikan sekuritas. Sekuritas, atau juga disebut efek atau surat berharga, yaitu surat pengakuan hutang, surat berharga komersial, saham, obligasi, tanda bukti hutang, unit penyertaan investasi kolektif, kontrak berjangka atas efek, dan setiap derivatif dari efek. Pasar modal dapat juga berfungsi sebagai lembaga perantara. Fungsi ini menunjukkan peran penting pasar modal dalam menunjang perekonomian karena pasar modal dapat menghubungkan pihak yang membutuhkan dana dengan pihak yang mempunyai kelebihan dana. Perusahaan-perusahaan yang telah *go public* menggunakan pasar modal sebagai sarana untuk mendapatkan sumber dana atau alternatif pembiayaan. Para investor dan kreditur sebelum menanamkan dananya pada suatu perusahaan akan memperhatikan kondisi keuangan perusahaan tersebut. Mereka terlebih dahulu akan melakukan analisis fundamental yang dapat dilakukan dalam 3 tahapan yaitu Analisis Ekonomi, Analisis Industri, dan Analisis Perusahaan. Melalui analisis fundamental tersebut para investor dan kreditur mampu menilai prospek dari perusahaan.

Perusahaan yang berskala kecil maupun besar mempersepsikan dana sebagai satu hal yang sangat penting, karena tanpa adanya dana maka kelangsungan perusahaan tersebut dapat terganggu dan bahkan tidak dapat berjalan. Ketika suatu perusahaan semakin berkembang maka dana yang dibutuhkan pun menjadi semakin besar pula agar kelangsungan perusahaan tersebut dapat tetap terjaga. Sumber dana suatu perusahaan dapat berasal dari intern yaitu modal sendiri dan saham biasa serta dari ekstern yaitu hutang dan saham preferen. Menurut Myers dan Majluf (1984) pada penelitian Sujoko dan Ugi (2007) menyatakan teori *Pecking Order* dimana perusahaan cenderung mempergunakan *internal equity* terlebih dahulu, dan apabila memerlukan *external finance*, maka perusahaan akan melakukan pinjaman atau berhutang sebelum menggunakan *external equity*. Perusahaan yang berhutang berarti perusahaan tersebut telah melakukan *Financial Leverage*.

Leverage dapat diartikan sebagai penggunaan aktiva atau dana dimana untuk penggunaan tersebut perusahaan harus menutup biaya tetap atau membayar beban tetap. *Leverage* terbagi menjadi 2 yaitu *Financial Leverage* dan *Operating Leverage*. Sartono (2010:120) menyatakan bahwa "*Financial Leverage* menunjukkan proporsi atas penggunaan utang untuk membiayai investasinya". Suad dan Enny (2012:270) berdasarkan teori yang disampaikan oleh Modigliani dan Miller menyatakan bahwa nilai perusahaan yang menggunakan hutang akan lebih besar daripada nilai perusahaan yang tidak menggunakan hutang. Jika dilihat dari teori MM tersebut maka perusahaan yang berhutang akan secara tidak langsung melakukan penghematan pajak, hal ini terjadi karena penggunaan hutang menimbulkan

biaya bunga dan dapat dikurangkan pada laba kena pajak sehingga pajak yang dibayar perusahaan menjadi lebih kecil. Melalui penghematan pajak tersebut maka perusahaan dapat meningkatkan tingkat keuntungan yang dimilikinya atau tingkat Profitabilitasnya.

Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba dimana profitabilitas suatu perusahaan dapat diukur dengan menghubungkan antara keuntungan atau laba yang diperoleh dari kegiatan pokok perusahaan dengan modal yang diperoleh. Rasio yang mengukur kemampuan perusahaan dalam kaitannya dengan perolehan laba adalah Rasio profitabilitas. Salah satu indikator rasio profitabilitas adalah *Return On Equity (ROE)* dimana rasio ini mengukur tingkat penghasilan bersih yang diperoleh oleh pemilik perusahaan atas modal yang diinvestasikan atau dengan kata lain mengukur sejauh mana tingkat efisiensi dari modal sendiri yang digunakan. Tingkat profitabilitas yang tinggi menunjukkan kinerja suatu perusahaan, hal ini tentu saja dapat menarik para investor dan kreditur untuk melirik perusahaan tersebut.

Beberapa tahun terakhir sudah ada penelitian yang memilih konsentrasi untuk mengidentifikasi pengaruh antara leverage dengan tingkat profitabilitas. Pada penelitian Shella, Siti, dan Raden (2014) menunjukkan adanya pengaruh antara leverage dengan tingkat profitabilitas pada perusahaan Property dan Real Estate yang listing di BEI tahun 2010 – 2012. Melihat penelitian tersebut, peneliti memilih objek penelitian yang berbeda yaitu pada perusahaan LQ-45. Perusahaan LQ-45 merupakan kelompok perusahaan dengan likuiditas yang tinggi serta memiliki kinerja keuangan yang baik karena menunjukkan prospek pertumbuhan yang baik pula. Salah

satu yang menjadi pertimbangan bagi investor adalah dengan menganalisa perusahaan yang terdaftar pada Indeks saham LQ-45. Dalam penelitian ini perusahaan yang diteliti adalah perusahaan yang terdaftar pada indeks saham LQ-45. Melihat latar belakang yang telah diuraikan di atas maka peneliti mengambil judul “Pengaruh *Financial Leverage* terhadap tingkat Profitabilitas pada perusahaan LQ-45 yang terdaftar di BEI”.

B. Rumusan Masalah

1. Apakah *Debt Ratio (DR)* berpengaruh signifikan terhadap tingkat Profitabilitas pada perusahaan LQ-45 yang terdaftar di BEI?
2. Apakah *Debt to Equity Ratio (DER)* berpengaruh signifikan terhadap tingkat Profitabilitas pada perusahaan LQ-45 yang terdaftar di BEI?
3. Apakah *Debt Ratio (DR)* dan *Debt to Equity Ratio (DER)* berpengaruh secara simultan terhadap tingkat Profitabilitas pada perusahaan LQ-45 yang terdaftar di BEI?

C. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan:
 - a. Untuk mengetahui signifikansi pengaruh *Debt Ratio (DR)* terhadap tingkat Profitabilitas pada perusahaan LQ-45 yang terdaftar di BEI
 - b. Untuk mengetahui signifikansi pengaruh *Debt to Equity Ratio (DER)* terhadap tingkat Profitabilitas pada perusahaan LQ-45 yang terdaftar di BEI
 - c. Untuk mengetahui pengaruh *Debt Ratio (DR)* dan *Debt to Equity Ratio (DER)* secara simultan terhadap tingkat Profitabilitas pada perusahaan LQ-45 yang terdaftar di BEI

2. Manfaat:

a. Bagi Peneliti

Dapat menambah pengetahuan dan wawasan serta dapat mengaplikasikan teori yang telah diperoleh selama perkuliahan.

b. Bagi Universitas

Penelitian ini juga diharapkan dapat menjadi tambahan bahan referensi bagi universitas dalam bidang ilmu Manajemen Keuangan

c. Bagi Investor

Sebagai bahan pertimbangan serta memberikan informasi bagi Investor dalam melakukan investasi

d. Bagi Pihak Lain

Penelitian ini diharapkan dapat berguna bagi pembaca sebagai salah satu sumber pengetahuan dan informasi untuk bahan penelitian selanjutnya.