

**PENGARUH *FINANCIAL LEVERAGE* TERHADAP *RETURN ON EQUITY*
(STUDI KASUS PADA PT. INDOFOOD Tbk Periode 2006-2015)**



SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian dari syarat
Untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Oleh:

Ivan Wijaya

2010130121

UNIVERSITAS KATOLIK PARAHYANGAN

FAKULTAS EKONOMI

PROGRAM STUDI AKUNTANSI

(Terakreditasi berdasarkan Keputusan BAN-PT

No.227/SK/BAN-PT/AK-XVI/XI/2013)

BANDUNG

2017

***EFFECT OF FINANCIAL LEVERAGE TO RETURN ON EQUITY (CASE
STUDY IN PT INDOFOOD Tbk Period 2006-2015)***



UNDERGRADUATE THESIS

Submitted to complete as a part of requirement
to obtain a Bachelor of Economics

By:

Ivan Wijaya

2010130121

PARAHYANGAN CATHOLIC UNIVERSITY

FACULTY OF ECONOMIC

ACCOUNTING STUDY PROGRAM

(Accredited based on Agreement BAN-PT
No.227/SK/BAN-PT/AK-XVI/S/XI/2013)

BANDUNG

2017

UNIVERSITAS KATOLIK PARAHYANGAN
FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM STUDI AKUNTANSI



PENGARUH *FINANCIAL LEVERAGE* TERHADAP *RETURN ON EQUITY*
(STUDI KASUS PADA PT. INDOFOOD Tbk Periode 2006-2015)

Oleh:
Ivan Wijaya
2010130121

PERSETUJUAN SKRIPSI

Bandung, Agustus 2017

Ketua Program Studi Akuntansi,

(Gery Raphael Lusanjaya, SE., MT.)

Pembimbing,

(Dr. Elizabeth Tiur M., Msi., Ak.)



PERNYATAAN

Saya yang bertanda-tangan di bawah ini,

Nama (sesuai akte lahir) : Ivan Wijaya

Tempat, tanggal lahir : Bandung, 11 Februari 1992

No. Pokok Mahasiswa/NPM : 2010130121

Program Studi : Akuntansi

Jenis Naskah : Skripsi



JUDUL:

PENGARUH *FINANCIAL LEVERAGE* TERHADAP *RETURN ON EQUITY*

(STUDI KASUS PADA PT. INDOFOOD Tbk Periode 2016-2015)

dengan,

Pembimbing : Dr. Elizabeth Tiur M., Msi., Ak.

SAYA NYATAKAN

Adalah benar-benar karya tulis saya sendiri;

1. Apa pun yang tertuang sebagai bagian atau seluruh isi karya tulis saya tersebut di atas dan merupakan karya orang lain (termasuk tapi tidak terbatas pada buku, makalah, surat kabar, internet, materi perkuliahan, karya tulis mahasiswa lain), telah dengan selayaknya saya kutip, sadur atau tafsir dan jelas telah saya ungkap dan tandai.
2. Bahwa tindakan melanggar hak cipta dan yang disebut plagiat (*plagiarism*) merupakan pelanggaran akademik yang sanksinya dapat berupa peniadaan pengakuan atas karya ilmiah dan kehilangan hak keserjanaan.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan penuh kesadaran dan tanpa paksa oleh pihak mana pun.

Pasal 25 Ayat (2) UU.No.20 Tahun 2003: Lulusan perguruan tinggi yang karya ilmiahnya digunakan untuk memperoleh gelar akademik profesi, atau vokasi terbukti merupakan jiplakan dicabut gelarnya.

Pasal 70 : Lulusan yang karya ilmiah yang digunakannya untuk mendapatkan gelar akademik, profesi, atau vokasi sebagaimana dimaksud dalam

Pasal 25 Ayat (2) terbukti merupakan jiplakan dipidana dengan pidana penjara paling lama dua tahun dan/atau pidana denda paling banyak Rp. 200 juta.

Bandung,

Dinyatakan tanggal : Agustus 2017

Pembuat Pernyataan : Ivan Wijaya



(Ivan Wijaya)

ABSTRAK

Setiap perusahaan dalam melakukan aktivitasnya selalu berusaha untuk meningkatkan keuntungan secara maksimal. Untuk mencapai hal tersebut haruslah ada perencanaan dan pengendalian keuangan secara profesional, karena di era globalisasi persaingan sudah begitu ketatnya. Perencanaan dan pengendalian keuangan tersebut terutama dalam hal penggunaan aset dan sumber dana perusahaan, yang digunakan untuk mengelola aset dan dana tersebut. Perusahaan dapat mencari dana dari sumber dana dan aktiva yang mempunyai beban tetap sehingga prediksi biaya dapat direncanakan dengan mudah dan dapat meningkatkan keuntungan perusahaan.

Penerapan kebijakan *financial leverage* dalam suatu entitas usaha akan meningkatkan nilai hutang perusahaan, yang berarti perusahaan yang bersangkutan harus menanggung biaya modal dan risiko finansial yang lebih tinggi atau meningkatkan resiko keuangan perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis Pengaruh *Financial Leverage* Terhadap Profitabilitas (ROE) pada PT. INDOFOOD TBK periode 2006-2015. Penelitian ini dilakukan dengan menggunakan data sekunder yang dikumpulkan dari Bursa Efek Indonesia (BEI). Profitabilitas dalam penelitian ini diukur dengan *return on equity* (ROE) dan variabel yang dijadikan penentu profitabilitas meliputi *total debt to equity ratio* (DER), *degree of financial leverage* (DFL), dan *debt ratio* (DR). Penelitian ini menggunakan alat uji analisis regresi linier berganda.

Penelitian dilakukan untuk menjelaskan seberapa besar *total debt to equity ratio* (DER), *degree of financial leverage* (DFL), dan *debt ratio* (DR), secara serentak maupun individu berpengaruh terhadap *return on equity* (ROE). Hasil pengujian menunjukkan bahwa koefisien variabel DER sebesar 0,284; DFL sebesar -0,310 dan DR sebesar -0,120 dengan signifikansi variabel DER sebesar 0,922; DFL sebesar 0,526 dan DR sebesar 0,997 dengan tingkat signifikansi sebesar 5%.

Berdasarkan hasil, dapat disimpulkan bahwa variabel DER secara individu positif dan tidak signifikan pengaruhnya terhadap ROE. DFL secara individu negatif dan tidak signifikan pengaruhnya terhadap ROE. Dan DR secara individu negatif dan tidak signifikan pengaruhnya terhadap ROE. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel DER, DFL, dan DR secara serentak tidak signifikan terhadap ROE, yang artinya tidak mempunyai pengaruh atau implikasi yang besar terhadap pengembalian atas modal.

Kata kunci : *Financial Leverage, Return on Equity, Total Debt to Equity Ratio, Degree of Financial Leverage, Debt Ratio.*

ABSTRACT

Every company in doing its activities always try to increase profit maximally. To achieve this there is planning and changing finances professionally, because in the era of globalization is very strict. Such financial planning and control in the use of assets and sources of funds of the enterprise, which are used to manage the assets and funds. Companies can seek funding from sources of funds and resources that can easily and can increase corporate profits.

Implementation of financial leverage policy in a business entity will increase the company's debt value, which means the company concerned must endure the higher capital and financial risk or increase the company's financial risk. This study aims to analyze the Influence of Financial Leverage Against Profitability (ROE) at PT. INDOFOOD TBK period 2006-2015. This study was conducted using secondary data collected from Indonesia Stock Exchange (BEI). Profitability in this study is measured by return on equity (ROE) and the variables used profitability determinants include total debt to equity ratio (DER), degree of financial leverage (DFL), and debt ratio (DR). This research uses tools Multiple linear regression analysis test.

The study was conducted to explain how substantial total debt to equity ratio (DER), degree of financial leverage (DFL), and debt ratio (DR), simultaneously or individual influence on return on equity (ROE). The test results showed that the DER variable coefficient of 0.284; DFL of -0.310 and DR of -0.120 with significance of DER variable of 0.922; DFL of 0.526 and DR of 0.997 with a significance level of 5%.

Based on the result, it can be concluded that DER variable individually positive and not significant influence to ROE. DFL is individually negative and has no significant effect on ROE. And the DR is individually negative and has no significant effect on ROE. The results of this study indicate that the variables DER, DFL, and DR are simultaneously insignificant to ROE, which means no effect or big implications for Return on Equity.

Keyword :Financial Leverage, Return on Equity, Total Debt to Equity Ratio, Degree of Financial Leverage, Debt Ratio.

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis ucapkan kepada Tuhan Yang Maha Kuasa karena atas berkat dan rahmat-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “*Tax Review Pada Restoran X Untuk Menilai Kepatuhan Wajib Pajak Dalam Memenuhi Kewajiban Perpajakannya*”. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat dalam memperoleh gelar sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi Universitas Katolik Parahyangan Bandung.

Dalam menyusun skripsi ini, penulis mendapatkan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena ini penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini baik secara langsung maupun tidak langsung yaitu:

1. Papa, Mama, dan adik tercinta, yang senantiasa memberikan doa dan dukungan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
2. Ibu Dr. Elizabeth Tiur M., Msi., Ak.. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah meluangkan waktu dan tenaganya untuk membimbing dan memberikan arahan dari awal hingga akhir pembuatan skripsi ini.
3. Ibu Dr. Sylvia Fettry E. M., SE., SH., M.Si, Ak. selaku dosen wali yang telah memberikan bimbingan dan nasihat selama penulis berkuliah di Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Parahyangan.
4. Bapak Gery Raphael Lusanjaya, S.E., M.T. selaku ketua program studi Jurusan Akuntansi. Terima kasih atas bimbingan dan pengajaran yang diberikan selama masa pembelajaran di kelas.
5. Seluruh dosen penguji yang telah meluangkan waktunya untuk menguji penulis.
6. Seluruh dosen, staf administrasi dan perpustakaan Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Parahyangan, terima kasih atas semua ilmu dan bantuan yang telah diberikan selama ini.
7. Seluruh saudara saya Hans, Henry, Linda, Chandra, Mella, William, serta saudara-saudara lain yang tidak disebutkan. Terima kasih untuk waktu yang berharga, kebahagiaan, kebersamaan, pendapat, dan pelajaran yang diberikan.
8. Sabahat saya yang banyak membantu dan mengganggu waktu belajar Harris, Melvin, Jeremy, Alvin, Stefanus, Hans, Billy, Yohan, Trixie, Lauren, dan Levina.

9. Teman-teman fitness yang hampir setiap harinya.
10. Rekan tim bulutangkis setiap hari Kamis dan Minggu.
11. Teman-teman akuntansi UNPAR angkatan 2010 yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.
12. Berbagai pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu. Terima kasih atas bantuannya selama masa perkuliahan dan penyusunan skripsi ini

Akhir kata, penulis memohon maaf jika terdapat kesalahan maupun kekurangan dalam penyusunan skripsi ini. Penulis juga sadar skripsi ini masih jauh dari sempurna, segala kritik dan saran yang bersifat membangun, penulis terima dengan lapang dada. Penulis juga berharap agar skripsi ini dapat bermanfaat bagi perusahaan dan para pembaca.

Bandung, Juli 2017

Ivan Wijaya

DAFTAR ISI

	Hal
ABSTRAK.....	v
<i>ABSTRACT</i>	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB 1. PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	2
1.3. Tujuan Penulisan	3
1.4. Manfaat Penulisan	3
1.5. Kerangka Pemikiran	4
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	7
2.1. Teori Akuntansi	7
2.1.1. Akuntansi Keuangan.....	7
2.1.2. Pengertian Akuntansi.....	8
2.1.3. Tujuan Akuntansi	8
2.2. Laporan Keuangan.....	11
2.2.1. Pengertian Laporan Keuangan.....	11
2.2.2. Pengguna Laporan Keuangan	12
2.2.3. Karakteristik Kualitatif Laporan Keuangan	13
2.2.4. Komponen Laporan Keuangan	14
2.3. Struktur Modal.....	16
2.3.1. Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal.....	16
2.4. <i>Leverage</i>	18
2.4.1. Teori <i>Leverage</i>	18
2.4.2. Jenis-jenis <i>Leverage</i>	18
2.4.3. Faktor yang mempengaruhi <i>Financial Leverage</i>	21
2.4.4. Hubungan <i>Leverage</i> dengan Profitabilitas (ROE).....	23
2.4.5. Beban Bunga.....	24

2.5. Analisis Rasio Keuangan.....	26
2.5.1. Pengertian Analisis Rasio Keuangan.....	26
2.5.2. Manfaat Analisis Rasio Keuangan	27
2.5.3. Keunggulan Analisis Rasio Keuangan	27
2.5.4. Keterbatasan Analisis Rasio Keuangan.....	28
2.6. Rasio Likuiditas	28
2.6.1. Jenis Rasio Likuiditas	29
2.6.2. Manfaat Analisis Rasio Likuiditas	30
2.7. Rasio Solvabilitas	31
2.7.1. Pengertian Rasio Solvabilitas	31
2.7.2. Manfaat Rasio Solvabilitas	32
2.8. Rasio Profitabilitas	33
2.8.1. Pengertian Rasio Profitabilitas	33
2.8.2. Jenis Rasio Profitabilitas	33
2.8.3. Manfaat Rasio Profitabilitas	35
BAB 3. METODE DAN OBJEK PENULISAN	36
3.1. Metode Penulisan	36
3.2. Variabel Penelitian	39
3.2.1. Variabel Dependen.....	39
3.2.2. Variabel Independen	39
3.3. Teknik Pengumpulan Data	39
3.4. Analisis Data.....	40
3.4.1. Uji Normalisasi Data	40
3.4.2. Analisis Regresi Linier Berganda.....	40
3.4.3. Analisis Korelasi.....	41
3.4.4. Uji Asumsi Klasik	41
3.4.5. Pengujian Hipotesis	43
3.5. Objek Penelitian	44
3.5.1. Sejarah Perusahaan	44
3.5.2. Struktur Organisasi	46
BAB 4. PEMBAHASAN	51
4.1. Pendahuluan.....	51
4.2. Analisis Data dan Pembahasan.....	51

4.2.1. Perhitungan Variabel Dependen	51
4.2.2. Perhitungan Variabel Independen	52
4.2.3. Statistik Deskriptif Variabel Penelitian	56
4.3. Hasil Analisis Data	57
4.3.1 Uji Normalitas Data	57
4.3.2. Analisis Regresi Linier Berganda	58
4.3.3. Analisis Korelasi	61
4.3.4. Uji Asumsi Klasik	62
4.3.5. Hasil Uji Statistik	65
4.4. Pembahasan Atas DER, DFL, dan DR Terhadap ROE	66
4.4.1. Pengaruh <i>Debt To Equity Ratio</i> Terhadap Profitabilitas	66
4.4.2. Pengaruh <i>Degree Of Financial Leverage</i> Terhadap Profitabilitas	67
4.4.3. Pengaruh <i>Debt Ratio</i> Terhadap Profitabilitas	67
BAB 5. KESIMPULAN DAN SARAN	69
5.1. Kesimpulan	69
5.2. Saran	69
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	
RIWAYAT HIDUP PENULIS	

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1. Variabel ROE	51
Tabel 4.2. Variabel DER.....	52
Tabel 4.3. Variabel DFL.....	54
Tabel 4.4. Variabel DR.....	55
Tabel 4.5. Deskriptif Statistik Variabel.....	56
Tabel 4.6. Hasil Deskriptif Variabel.....	56
Tabel 4.7. Hasil Uji Normalitas Deskriptif Variabel Penelitian.....	58
Tabel 4.8. Regresi Linier Berganda dan Korelasi.....	59
Tabel 4.9. Hasil Regresi Linier Berganda.....	60
Tabel 4.10. Analisis Korelasi.....	61
Tabel 4.11. Analisis Korelasi.....	62
Tabel 4.12. Hasil uji Multikolinearitas.....	63
Tabel 4.13. Uji Heteroskedastisitas.....	63
Tabel 4.14. Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	64

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Bagan Kerangka Pemikiran.....	6
Gambar 3.1. Bagan Langkah Penelitian.....	38
Gambar 3.2. Struktur Organisasi.....	50

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. L/K Laba Rugi

BAB 1

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Perkembangan ekonomi saat ini mendorong pertumbuhan dunia usaha, yang membuat persaingan semakin ketat bagi perusahaan. Oleh karena itu perusahaan dituntut untuk mampu memilih strategi yang tepat sehingga dapat mengungguli persaingan dalam pertumbuhan dan memperoleh laba serta mampu bertahan dalam siklus kehidupan bisnis dalam jangka waktu yang cukup panjang.

Tujuan perusahaan dalam menjalankan aktivitasnya adalah memaksimalkan kesejahteraan pemilik (*shareholder*) melalui keputusan atau kebijakan investasi, keputusan pendanaan, dan keputusan dividen tercermin dalam harga saham di pasar modal, demikian jika dilihat dari sudut pandang manajemen keuangan. Hasil akhir dari serangkaian kebijakan dan keputusan yang dilakukan oleh perusahaan adalah profitabilitas (Brigham:2006).

Perusahaan akan selalu mencari peluang untuk dapat mengembangkan usahanya atau bertahan dalam berbagai macam situasi ekonomi. Dalam rangka memperoleh peluang tersebut, maka perusahaan perlu memperhatikan seluruh aspek dalam ekonomi termasuk faktor internal dan eksternal perusahaan, yaitu kondisi keuangan perusahaan dan kondisi ekonomi global, sehingga dapat dicapai tujuan perusahaan dengan risiko minimal.

Dalam upaya untuk mencapai tujuan setiap perusahaan membutuhkan dana. Pelaksanaan kebijakan *financial leverage* akan meningkatkan nilai utang perusahaan, yang berarti perusahaan yang bersangkutan harus menanggung biaya modal dan risiko keuangan yang lebih tinggi atau peningkatan risiko keuangan perusahaan. *Financial leverage* adalah penggunaan sumber dana yang memiliki beban tetap dengan harapan bahwa akan memberikan tambahan keuntungan yang lebih besar daripada beban tetapnya sehingga akan meningkatkan keuntungan yang tersedia bagi pemegang saham (Sartono,2010: 263).

Perusahaan yang menggunakan *leverage* keuangan dapat meningkatkan tingkat pengembalian yang diharapkan kepada pemegang saham

dengan dua alasan karena bunga dapat dikurangkan, maka penggunaan hutang mengakibatkan tagihan pajak yang lebih rendah dan menyisakan lebih banyak laba operasi yang tersedia bagi investor dan jika tingkat pengembalian yang diharapkan atas aktiva (EBIT/Total Aktiva) melebihi suku bunga utang, maka perusahaan pada umumnya dapat menggunakan utang untuk membeli aktiva, membayar bunga utang, dan kemudian sisanya akan menjadi bonus bagi pemegang saham. *Financial leverage* seringkali diukur dengan beberapa rasio keuangan sederhana seperti berikut ini *the debt equity ratio* (DER), *degree of financial leverage* (DFL), dan *the debt ratio* (DR).

Financial leverage digunakan dalam pendanaan perusahaan sehingga perusahaan dapat beroperasi, berinvestasi, dan mengembangkan usahanya. Ketersediaan dana yang cukup memungkinkan perusahaan dapat beroperasi secara maksimal sehingga pengharapan hasil operasi (*return*) juga akan semakin besar. ROE merupakan rasio yang paling penting dalam keuangan perusahaan karena ROE mengukur pengembalian absolut yang akan diberikan perusahaan kepada para investor. Tingkat ROE yang tinggi akan membawa keberhasilan bagi perusahaan (Walsh, 2003:56).

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *financial leverage* terhadap *return on equity* (ROE). Penelitian dilakukan pada perusahaan manufaktur yang merupakan salah satu sektor perusahaan yang menggunakan *leverage* keuangan dalam kegiatan operasionalnya, sebagian besar perusahaan manufaktur menggunakan *financial leverage* dalam kegiatannya. Berdasarkan latar belakang masalah yang sudah diuraikan di atas, maka penulis tertarik untuk mengadakan penelitian dengan judul “**Pengaruh *Financial Leverage* Terhadap *Return on Equity* : Studi Kasus pada PT. Indofood Tbk. Periode 2006-2015**”.

1.2. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang penelitian yang telah diuraikan di atas, maka permasalahan yang akan dibahas pada penelitian ini adalah:

1. Apakah variabel *the debt equity ratio* (DER), *degree of financial leverage* (DFL), dan *the debt ratio* (DR) secara serentak signifikansi pengaruhnya terhadap *return on equity* (ROE)?

2. Apakah variabel *the debt equity ratio* (DER), *degree of financial leverage* (DFL), dan *the debt ratio* (DR) secara individu signifikansi pengaruhnya terhadap *return on equity* (ROE) ?

1.3. Tujuan Penulisan

Sesuai dengan permasalahan yang telah disebutkan sebelumnya, penulisan ini dilakukan dengan tujuan:

1. Mengetahui variabel *the debt equity ratio* (DER), *degree of financial leverage* (DFL), dan *the debt ratio* (DR) secara simultan (bersama-sama) signifikansi pengaruhnya terhadap *return on equity* (ROE).
2. Mengetahui variabel *the debt equity ratio* (DER), *degree of financial leverage* (DFL), dan *the debt ratio* (DR) secara parsial (individu) signifikansi pengaruhnya terhadap *return on equity* (ROE).

1.4. Manfaat Penulisan

Adapun manfaat yang diharapkan penulis melalui penelitian yang dilakukannya, yaitu:

1. Bagi Perusahaan
Penelitian ini dapat dijadikan masukan kebijakan yang dapat ditempuh oleh perusahaan yang menggunakan *financial leverage* dalam upaya memenuhi kebutuhan dana dan meningkatkan kinerja usahanya.
2. Bagi Penulis
Penelitian ini dapat meningkatkan pengetahuan dan pemahaman penulis dalam pengaruh *financial leverage* terhadap ROE. Melalui penelitian ini, penulis juga dapat menerapkan ilmu yang diperoleh pada saat perkuliahan ke dalam dunia usaha.
3. Bagi Pembaca
Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi, menambah pengetahuan, dan memberikan pemahaman, serta dapat dijadikan sebagai referensi bagi penelitian berikutnya dalam mengkaji tentang pengaruh kebijakan utang (*financial leverage*) terhadap ROE.

1.5. Kerangka Pemikiran

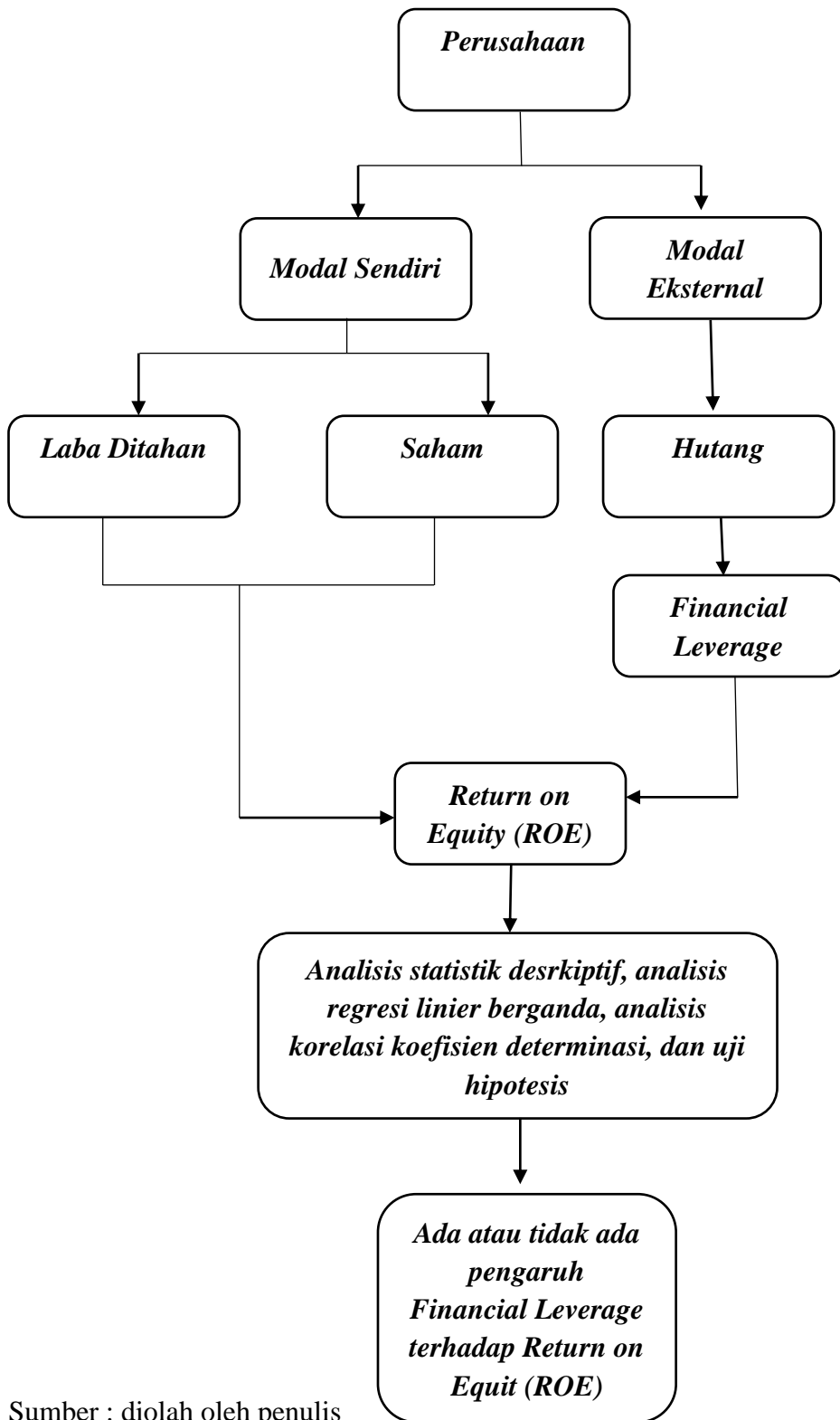
Setiap perusahaan membutuhkan modal untuk usahanya. Apabila perusahaan melakukan modal pinjaman, berarti perusahaan telah melakukan *financial leverage*. Penggunaan *leverage* dikatakan menguntungkan apabila laba yang diterima lebih besar daripada beban tetap yang harus ditanggung perusahaan. Dan begitu sebaliknya, penggunaan *leverage* dikatakan merugikan apabila laba yang diterima lebih kecil daripada beban tetap yang harus dibayarkan. Semakin banyak penggunaan modal pinjaman, akan semakin besar resiko tidak terbayarnya pinjaman. Jika manajemen perusahaan dapat memanfaatkan dana yang berasal dari utang untuk memperoleh laba operasi yang lebih besar daripada beban bunga, maka penggunaan utang dapat memberikan keuntungan bagi perusahaan yaitu meningkatkan *return on equity* (ROE).

Pengaruh penggunaan *financial leverage* terhadap profitabilitas (*return on equity* / ROE), sangat tergantung pada kondisi ekonomi. Pada kondisi ekonomi baik, penggunaan utang yang semakin besar akan meningkatkan ROE. Pada kondisi ekonomi normal, penggunaan utang yang semakin besar pada mulanya akan meningkatkan ROE, dalam hal ini penggunaan utang akan meningkatkan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba bagi pemegang saham, karena suku bunga masih relatif lebih rendah dibandingkan dengan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba, tetapi melampaui titik tertentu penggunaan utang yang semakin besar akan menurunkan ROE.

Meningkatnya penggunaan utang oleh perusahaan maka akan mengakibatkan aktiva perusahaan juga meningkat. Dengan meningkatnya aktiva perusahaan maka diharapkan laba yang dihasilkan oleh perusahaan tersebut juga akan meningkat. Apabila laba perusahaan tersebut meningkat maka *return on equity* (ROE) juga akan meningkat. Di samping itu pula *financial leverage* juga mengalami kenaikan akibat dari meningkatnya penggunaan utang oleh perusahaan tersebut. *Return on equity* (ROE) merupakan hasil pengembalian atas ekuitas pemegang saham dengan mengukur laba yang diperoleh terhadap nilai bukunya. Hal ini sangat penting menyangkut kepada para investor dan pihak kreditur sebagai dasar pengambilan keputusan. Jika ingin melakukan investasi pada suatu perusahaan investor atau calon investor memerlukan informasi mengenai kemampuan

perusahaan dalam menghasilkan laba yang di lihat dari *retun* yang diterima oleh investor dan melihat bagaimana perusahaan tersebut mengelola aktivitya. Pihak manajemen perusahaan yang melakukan *financial leverage* akan di lihat oleh investor dan calon investor dalam mengelola dananya tersebut. Apabila dana tersebut bisa dikelola dengan baik maka akan dapat meningkatkan laba yang di peroleh dan berarti *return* yang dihasilkan akan meningkat pula. Hal ini akan di lihat pula oleh para kreditur untuk menentukan kebijakan dalam menyalurkan dananya.

Gambar 1.1.
Bagan Kerangka Pemikiran



Sumber : diolah oleh penulis