

ANALISIS DETERMINAN LEVERAGE PERUSAHAAN : STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Muh Nur Yayat Pagala¹⁾ Abdul Wahid Mahsuni²⁾ dan Junadi³⁾

Email : yayatnur@yahoo.com

Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Islam Malang

ABSTRACT

The purpose of this study is to examine the effect of Liquidity, Growth Opportunity, Profitability, and Company Size on Leverage. The population in this study is a Manufacturing Company Registered on the Indonesia Stock Exchange for the period 2015-2017. The sampling technique in the study used purposive sampling and obtained 116 sample companies that were used as criteria for Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2015-2017. The data source of this study came from Indonesia Stock Exchange (IDX), www.idx.co.id. The analytical method used in this study is the classic assumption test, hypothesis testing and multiple linear regression.

The results of this study indicate (1) Based on the simultaneous test or F test it is known that the Liquidity variable, the opportunity for growth. Profitability and company size jointly influence Leverage (2) Leverage explained at 48.8% by variable Liquidity, Opportunity for Growth, Profitability and Company Size. While the remaining 51.2% is explained by other variables (3) Partially, Liquidity Variables, Profitability has a significant negative effect on Leverage while Variable Opportunity Growth, Firm Size has a significant positive effect on Leverage variables.

Keywords: Liquidity, Growth Opportunity, Profitability, Company Size and Leverage

PENDAHULUAN

Latar Belakang Masalah

Perusahaan saat ini dituntut untuk terus meningkatkan produksi dan inovasi agar perusahaan mempunyai kinerja yang efektif dan efisien. Perusahaan-perusahaan yang bersaing menjadikan perseroan harus mempunyai kelebihan tersendiri untuk dapat bersaing pada perseroan lain. Yang sangat berperan penting di dalam suatu perusahaan yaitu adanya pengelolaan atau manajemen keuangan, dalam peningkatan kerja perseroan hal ini sangat berperan penting.

Seorang pimpinan keuangan mempunyai wewenang dalam mengambil keputusan penting untuk mengatur komposisi penggunaan modal sendiri dan modal saham, manajer keuangan juga tidak hanya menggunakan modalnya sendiri melainkan menggunakan hutang

jangka panjang dan hutang jangka pendek. Macam-macam struktur modal ialah golongan dari modal tetap yang bisa diketahui atas liabilitas perseroan tersebut.

Dalam pemakaian modal kewajiban untuk menambah dan memenuhi kebutuhan dana perusahaan dengan tujuan agar perusahaan lebih maksimal dalam memperoleh keuntungan, disisi lain dengan menggunakan hutang terdapat resiko dimana hal tersebut akan berdampak kerugian. Karena hutang merupakan beban yang bersifat tetap dimana perusahaan tersebut harus membayar pokok pinjaman dan beban bunga.

Salah satu alasan mengapa manajer keuangan meneliti faktor-faktor yang mempengaruhi komposisi leverage yang optimal karena terkadang ada perseroan yang mempunyai beban dalam jumlah besar, tetapi ada juga perseroan yang mempunyai beban dalam kecil. Tujuan manajer keuangan meneliti faktor-faktor tersebut untuk mencapai keuntungan dan nilai perusahaan yang maksimal

Rumusan Masalah

Dari latar belakang diatas, maka yang menjadi pokok permasalahan pada pengujian ini yakni :

1. Apakah Likuiditas berpengaruh terhadap Leverage
2. Apakah Peluang Pertumbuhan berpengaruh terhadap Leverage
3. Apakah Profitabilitas berpengaruh terhadap Leverage
4. Apakah Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap Leverage

Tujuan Penelitian

1. Menganalisis pengaruh Likuiditas terhadap Leverage
2. Menganalisis pengaruh Peluang Pertumbuhan terhadap Leverage
3. Menganalisis pengaruh Profitabilitas terhadap Leverage
4. Menganalisis pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Leverage

Manfaat Penelitian

- a. Dalam penelitian ini diharapkan akademisi dapat menambah perbendaharaan dan dapat mengembangkan wawasan untuk dijadikan sebagai ilmu pada penelitian yang sama dimasa mendatang.
- b. Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat menjadi sumber referensi dalam melakukan penelitian selanjutnya.

TINJAUAN TEORI

Likuiditas

Likuiditas adalah dimana suatu perusahaan mampu dalam memenuhi kewajibannya melewati batas yang ditentukan. Likuiditas pada perseroan kita bisa melihat dari ikhtisar keuangan dengan menjumlahkan aset lancar dengan beban lancar.

Peluang Pertumbuhan

Peluang Pertumbuhan atau *Growth Opportunity* adalah dimana perusahaan bisa membaca Peluang Pertumbuhan pada masa yang akan datang (Mai, 2006). Bila dilihat dari teori lain peluang pertumbuhan ialah perubahan total perubahan aktiva pada sebuah perseroan.

Profitabilitas

Profitabilitas dilihat bagaimana kemampuan perusahaan mendapat keuntungan dalam melakukan penjualan, total aktiva, maupun modal sendiri. Hal ini investor sangat berkepentingan dalam menganalisis profitabilitas ini.

Ukuran Perusahaan

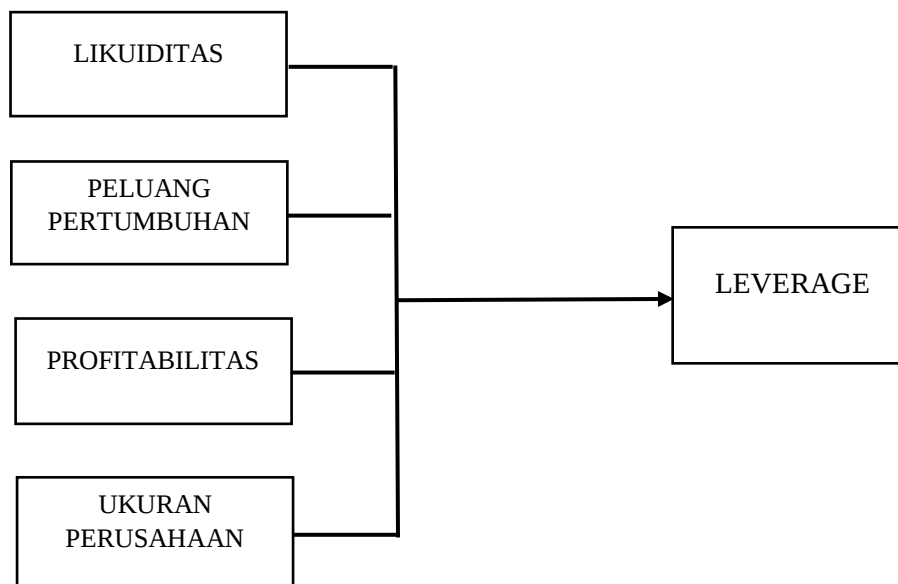
Ukuran Perusahaan dilihat dari kekayaan dan aset yang perusahaan miliki. Ukuran Perusahaan juga dapat di ukur dengan menjumlahkan total aset yang ada pada perusahaan tersebut. (Sa'diyah, 2007)

Leverage

Leverage atau yang sering disebut tingkat hutang dilihat dengan menjumlahkan total hutang yang ada dengan total aktiva. Jika suatu perusahaan mempunyai *Leverage* atau tingkat hutang yang tinggi. maka pada saat itulah perusahaan tersebut akan mendapatkan tingkat resiko yang juga tinggi.

Kerangka Konseptual

dibuat kerangka konseptual berdasarkan tinjauan teori dan penelitian terdahulu yakni :
sebagi berikut :



Hipotesis Penelitian

- H1_a : Terdapat pengaruh signifikan antara Likuiditas terhadap *Leverage*.
- H1_b : Terdapat Pengaruh signifikan antara Peluang pertumbuhan terhadap *Leverage*
- H1_c : Terdapat Pengaruh signifikan antara Profitabilitas terhadap *Leverage*
- H1_d : Terdapat Pengaruh signifikan antara Ukuran perusahaan terhadap *Leverage*

METODE PENELITIAN

Sampel Penelitian

Pada penelitian ini sampel yang digunakan yaitu Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2017. *Purposive sampling* menjadi metode dalam pengambilan sampel pada penelitian ini yakni berdasarkan kriteria penelitian. Berikut kriteria sampel yaitu :

- a. Perseroan manufaktur yang listing di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2017.
- b. Perseroan manufaktur yang listing di Bursa Efek Indonesia serta mengungkapkan laporan finansialnya dan menggunakan periode buku yang selesai pada tiap tahunnya dengan tanggal 31 Desember.
- c. Perseroan itu memberikan laporan finansialnya serta data atas laporan secara berturut-turut pada tahun 2015-2017.
- d. Memiliki catatan yang valid serta yang.

DEFINISI OPERASIONAL VARIABEL

Likuiditas

Likuiditas adalah dimana suatu perusahaan mampu dalam memenuhi kewajibannya melewati batas yang ditentukan. Likuiditas pada perseroan kita bisa melihat dari ikhtisar keuangan dengan menjumlahkan aset lancar dengan beban lancar.

$$\text{Current Ratio} = \frac{\text{Aktiva Lancar}}{\text{Hutang Lancar}}$$

Peluang Pertumbuhan

Peluang Pertumbuhan dimana perusahaan bisa membaca Peluang Pertumbuhan pada masa yang akan datang (Mai, 2006). Bila dilihat dari teori lain peluang pertumbuhan ialah perubahan total perubahan aktiva pada sebuah perseroan. Peluang pertumbuhan disini memakai rumus thobins Q yakni :

$$Q = \frac{\text{Total Market Value} + \text{Total book value of liabilities}}{\text{Total book value of assets}}$$

Profitabilitas

Dalam penelitian ini menggunakan *Return On Asset* (ROA) sebagai rasio profitabilitas karena ROA nilai profitabilitas yang bisa mengukur tingkat perusahaan dalam mencapai laba dengan kekayaan yang dimiliki perusahaan. ROA menunjukkan informasi seberapa besar perusahaan melakukan kegiatan didalam usahanya.

$$\text{ROA} = \frac{\text{Earning After Tax}}{\text{Total Asset}}$$

Ukuran Perusahaan

Untuk mengukur ukuran perusahaan yakni dengan menjumlahkan total aset dari suatu perseroan yang ada. Rumus yang di pakai dalam menghitung ukuran perusahaan yakni menggunakan rumus

$$\text{Size} = \ln (\text{total aset})$$

Leverage

Pengujian ini memakai variabel independennya leverage. Untuk mengetahui hasil dari leverage memakai rumusan DER dengan menjumlahkan total beban dengan total modal rumus DER sebagai berikut

$$\text{DER} = \frac{\text{Total Liability}}{\text{Total Equity}}$$

HASIL DAN PEMBAHASAN

Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		348
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	,0000000
	Std. Deviation	,51681870
Most Extreme Differences	Absolute	,068
	Positive	,068
	Negative	-,066
Kolmogorov-Smirnov Z		1,266
Asymp. Sig. (2-tailed)		,081

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Dari hasil uji di atas diperoleh nilai sig > 5%, dan bisa di simpulkan bahwa normalitas normal dan bisa terpenuhi

Uji Asumsi Klasik

a. Uji Multikolinearitas

Tabel 4.5

Coefficients^a

Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	Likuiditas	,591	1,693
	Peluang Pertumbuhan	,843	1,187
	Profitabilitas	,809	1,236
	Ukuran Perusahaan	,784	1,275

a. Dependent Variable: Leverage

Berdasarkan Tabel 4.5 Variabel Likuiditas memiliki nilai Tolerance 0,591 dan nilai VIF sebesar 1,693. Variabel Peluang Pertumbuhan memiliki nilai Tolerance 0,843 dan nilai VIF 1,187. Variabel Profitabilitas memiliki nilai Tolerance 0,809 dan nilai VIF 1,236. Variabel Ukuran Perusahaan memiliki nilai Tolerance 0,784 dan nilai VIF 1,275 dengan hasil tersebut bisa disimpulkan jika pada model regresi tersebut tidak terdapat masalah multikolinearitas, maka model regresi yang ada bisa untuk digunakan.

b. Uji Autokorelasi

Model Summary^b

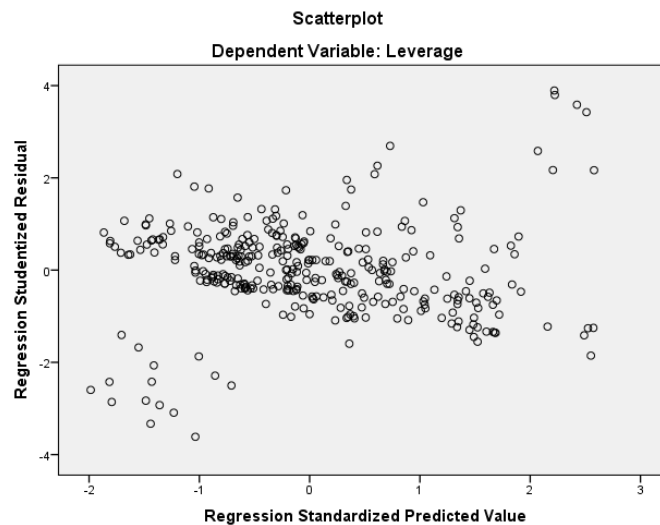
Model	Durbin-Watson
1	2,073 ^a

a. Predictors: (Constant), Ukuran Perusahaan, Peluang Pertumbuhan, Profitabilitas, Likuiditas

b. Dependent Variable: Leverage

Berdasarkan hasil yang ditunjukkan pada tabel diatas diketahui bahwa nilai Durbin Watson hasil pengujian berada diantara $du < dw < 4-du$ ($1,848 < 2,073 < 2,152$) maka dapat disimpulkan bahwa tidak terjadi autokorelasi pada model regresi yang terbentuk.

c. Uji Heteroskedastisitas



Hasil dari uji scatterplot bisa dilihat bila titik-titik tersebar secara baik dan acak di bawah dan di atas pada angka 0 dan Y. Jadi pada hasil tersebut bisa di katakan jika tidak ada terjadi heteroskedastisitas dari hasil regresi

Analisis Linier Berganda

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	-,651	,286		-2,280	,023
1 Likuiditas	-,077	,016	-,239	-4,788	,000
Peluang Pertumbuhan	,071	,015	,195	4,654	,000
Profitabilitas	-,146	,018	-,355	-8,303	,000
Ukuran Perusahaan	,107	,015	,320	7,365	,000

Variabel dependen pada hasil uji regresi berganda adalah Leverage sedangkan variabel independennya adalah Likuiditas, Peluang Pertumbuhan, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan. Model regresi berdasarkan hasil analisis adalah:

$$\text{Leverage} = -0,651 - 0,077 \text{ LIKUIDITAS} + 0,071 \text{ PELUANG PERTUMBUHAN} - 0,146 \text{ PROFITABILITAS} + 0,107 \text{ UKURAN PERUSAHAAN} + e$$

Uji Hipotesis

a. Uji Simultan (F)

Pada uji simultan ini punya tujuan untuk mengetahui apa ada pengaruh secara simultan pada variabel bebas pada variabel terikat.

Hasil Uji Simultan (Uji F)

Model	Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	90,305	4	22,576	83,549	0,000
Residual	92,684	343	0,270		
Total	182,989	347			

Hasil dari uji ini memperoleh nilai F_{hitung} 83,549 (Sig F = 0,000). F_{tabel} jika dipersenkan mempunyai nilai 5%. dari hasil uji ini dapat ditetapkan jika hipotesis bisa diterima. Jadi dapat disimpulkan jika secara bersamaan variabel ukuran perusahaan, profitabilitas, likuiditas dan peluang pertumbuhan memiliki pengaruh yang signifikan pada variabel Leverage.

b. Uji Determinasi (R^2)

uji determinasi ini mempunyai tujuan untuk menghitung seberapa besarkah model ini menjelaskan pada variabel bebas, dan sisa dari itu di jelaskan dengan variabel lain.

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,702 ^a	,493	,488	,51982

a. Predictors: (Constant), Ukuran Perusahaan, Peluang Pertumbuhan, Profitabilitas, Likuiditas

Berdasarkan analisis yang telah dilakukan diperoleh nilai adjusted R Square sebesar 0,488 atau 48,84%, Artinya variabel Leverage dijelaskan sebesar 48,8% oleh variabel Likuiditas, Peluang Pertumbuhan, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan. Sedangkan sisanya sebesar 51,2% dijelaskan oleh variabel lain di luar persamaan regresi atau yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

c. Uji Parsial (t)

Pada uji parsial ini punya tujuan untuk menghitung pada masing-masing variabel bebas. Untuk mengetahui hasil uji tersebut bisa ditentukan dengan melihat nilai signifikan variabel bebas apakah memiliki pengaruh pada nilai sig Leverage

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Correlations		
	B	Std. Error	Beta			Zero-order	Partial	Part
(Constant)	-,651	,286		-2,280	,023			
1 Likuiditas	-,077	,016	-,239	-4,788	,000	-,572	-,250	-,184
Peluang	,071	,015	,195	4,654	,000	,343	,244	,179
Pertumbuhan								
Profitabilitas	-,146	,018	-,355	-8,303	,000	-,454	-,409	-,319
Ukuran Perusahaan	,107	,015	,320	7,365	,000	,403	,370	,283

a. Dependent Variable: Leverage

Dari pengujian parsial yang dilakukan dari ke 4 variabel di atas memiliki nilai sig 0,000 dan < 0,05 sesuai rumus maka **H₁ diterima** dan **H₀ ditolak** maka dari rumus yang ada bisa disimpulkan bila ke 4 variabel memiliki pengaruh signifikan

SIMPULAN DAN SARAN

Simpulan

Pada penelitian ini dilakukan karena untuk mengetahui apakah Peluang pertumbuhan, Likuiditas, Ukuran perusahaan, Profitabilitas berpengaruh pada Leverage

1. Berdasarkan hasil perhitungan pada di atas diperoleh $\text{Sig } F < 5\%$ ($0,000 < 0,05$) maka hipotesis sesuai, berarti secara bersamaan variabel Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran perusahaan dan Peluang pertumbuhan mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap variabel Leverage.
2. Variabel Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Peluang Pertumbuhan dan Profitabilitas Secara Bersama-sama berimplikasi 48.8% terhadap Variabel Leverage Perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI dan 51,2% dijelaskan oleh variabel lain di luar persamaan regresi atau yang tidak diteliti dalam penelitian ini.
3. Secara parsial Variabel Profitabilitas, Likuiditas berpengaruh negatif signifikan terhadap variabel Leverage sedangkan variabel Ukuran Perusahaan, Peluang pertumbuhan berpengaruh positif signifikan pada struktur modal perseroan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Saran

Adapun saran-saran yang dapat diberikan pada hasil penelitian ini agar mendapatkan hasil yang lebih baik yaitu :

1. Periode yang dilakukan pada penelitian ini hanya dilakukan 3 tahun (2015-2017), maka disarankan peneliti selanjutnya bisa mengambil lebih dari tiga tahun agar lebih mencerminkan kondisi perusahaan yang sesungguhnya.
2. Penelitian selanjutnya perlu mempertimbangkan untuk menambah sampel penelitian pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia

DAFTAR PUSTAKA

- Amalia Dewi Rahmawati, Topowijono, Sri Sulasmiyati 2015. “Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Struktur Modal, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Sektor Properti, *Real estate*, dan *Building Construcktion* yang Terdaftar diBursa Efek Indonesia)”
- Arland Rollan Naray, lisbeth mananeke, 2015 “Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva dan Ukuran Penjualan Terhadap Struktur Modal” vol 3
- Firmansyah, 2016. Analisis Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan dan *Growth Oppurtunity* yang Mempengaruhi Struktur Modal Dengan Total Hutang Sebagai Variabel Moderating Pada Sektor Kabel di BEI
- G, Oka Warmana dan I, Wayan, “Determinan dan Kecepatan Penyesuaian Struktur Modal Perusahaan Pada Sektor Pertanian diBursa Efek Indonesia”
- I Wayan Widnyana, 2015 “Pengaruh Kebijakan Deviden dan Profitabilitas Terhadap Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar diBursa Efek Indonesia tahun 2010-2013” vol 5.
- Lyna Yuliana, Etna Nur Afri Yuyetta, 2017 “Analisis faktor-faktor yang Mempengaruhi Lverage Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar diBursa Efek Indonesia tahun 2013-2015)”
- Nurul Anggun Farisa, Listyorini Wahyu Widati, 2017. Analisa Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva dan Kebijakan Deviden Terhadap Struktur Modal
- Shalahuddin Haikal, Yati Sumiharti, Suryadi Saat 2004, *Rasio-Rasio Manajemen Penting Penggerak dan Pengendalian Bisnis*, Edisi ke 3, Jakarta,
- Sutrisno, 2016. Stuktur Modal Faktor Penentu dan Pengaruhnya Pada Nilai Perusahaan
- Tuti Meutiya, 2016 “Pengaruh Growth Oppurtunity, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan pada Perusahaan Properti diBursa Efek Indonesia”
- Zulfia Andina, 2013 “Analisis Pengaruh Profitabilitas Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, Pertumbuhan Perusahaan, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang”
- Muh Nur Yayat Pagala**¹⁾ Alumni Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Islam Malang
- Abdul Wahid Mahsuni**²⁾ Dosen Tetap Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Islam Malang
- Junadi**³⁾ Dosen Tetap Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Islam Malang