

**PENGARUH LEVERAGE, GROWTH, DAN SIZE TERHADAP
PROFITABILITY**

**(Studi Empiris Terhadap Perusahaan Manufaktur yang
Terdaftar di BEI Periode Tahun 2016-2018)**



**Disusun sebagai salah satu syarat menyelesaikan Program Studi Strata I pada
Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis**

Oleh :

ALYSHA PERMATA SARI

B 100 160 273

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
2020**

HALAMAN PERSETUJUAN

PENGARUH *LEVERAGE*, *GROWTH* DAN *SIZE* TERHADAP *PROFITABILITY*

**(Studi Empiris terhadap Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode 2016-2018)**

PUBLIKASI ILMIAH

Oleh:

ALYSHA PERMATA SARI

B 100 160 273

Telah diperiksa dan disetujui untuk diuji oleh:

Dosen

Pembimbing



Imronudin, SE.,M.Si.,Ph.D

NIK. 826

HALAMAN PENGESAHAN

PENGARUH *LEVERAGE*, *GROWTH*, DAN *SIZE* TERHADAP *PROFITABILITY*

**(Studi Empiris Terhadap Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode 2016-2018)**

Oleh:

ALYSHA PERMATA SARI

B 100160273

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Surakarta

Pada Hari Sabtu, 02 Mei 2020

Dan dinyatakan telah memenuhi syarat

Dewan Penguji:

1. Imronudin, SE.,M.Si.,PhD

(Ketua Dewan Penguji)

2. Soepatini, PhD

(Anggota I Dewan Penguji)

3. Ir. Irmawati, SE., M.Si

(Anggota II Dewan Penguji)

()
()
()

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Surakarta



Dr. H. Samsudin, S.E., M.M.

NIP. 195702171986031001

PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam publikasi ilmiah ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan orang lain, kecuali secara tertulis diacu dalam naskah dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Apabila kelak terbukti ada ketidakbenaran dalam pernyataan saya di atas, maka akan saya pertanggungjawabkan sepenuhnya.

Surakarta, 02 Mei 2020

Penulis



ALYSHA PERMATA SARI

B 100 160 273

**PENGARUH LEVERAGE, GROWTH, DAN SIZE TERHADAP PROFITABILITY
(Studi Empiris Terhadap Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI
Periode Tahun 2016-2018)**

Abstraksi

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Leverage, Pertumbuhan Penjualan (Growth), dan Ukuran Perusahaan (Size) terhadap Profitability (ROA) (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia). Sumber data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Data yang digunakan dalam penelitian ini berupa data laporan keuangan Perusahaan Manufaktur. Populasi dalam penelitian ini adalah Perusahaan Manufaktur food and beverage yang terdaftar di Bursa efek Indonesia (BEI) tahun 2016-2018. Teknik pengambilan sampel dalam penelitian ini adalah dengan purposive sampling dengan kriteria perusahaan yang memiliki laporan keuangan lengkap tahun 2016, 2017, 2018. Metode penelitian yang digunakan adalah kuantitatif kausal dengan menggunakan data sekunder sehingga diperoleh sampel sebanyak 12 perusahaan. Metode analisis data menggunakan analisis regresi berganda yang sebelumnya dilakukan uji asumsi klasik. Pengujian hipotesis ini menggunakan uji Koefisien Determinasi (R^2), uji statistic F, dan uji statistic t. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa Leverage (DER) berpengaruh negative dan signifikan terhadap profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan (Growth) berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas, Ukuran Perusahaan (Size) tidak berpengaruh terhadap variabel profitabilitas. Sedangkan secara bersama-sama variabel independen berpengaruh terhadap profitabilitas. Hasil uji koefisien determinasi menunjukkan bahwa 71,7% profitabilitas perusahaan di Indonesia. Sementara sisanya sebesar 28,3% kemungkinan dipengaruhi oleh variabel lain diluar model.

Kata Kunci: *leverage, debt to equity ratio (der), return on assets (roa), size, growth*

Abstract

This study aims to analyze the effect of Leverage, Sales Growth (Growth), and Company Size (Size) on Profitability (ROA) (Case Study on Manufacturing Companies in Indonesia). The data source used in this study is secondary data. The data used in this study is in the form of Manufacturing Company financial statement data. The population in this study are food and beverage manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2016-2018. The sampling technique in this study is purposive sampling with criteria for companies that have complete financial statements in 2016, 2017, 2018. The research method used is quantitative causal using secondary data so as to obtain a sample of 12 companies. The method of data analysis uses multiple regression analysis that was previously conducted a classic assumption test. Testing this hypothesis using the Coefficient of Determination test (R^2), the statistical test F, and the statistical test t. The results of this study indicate that Leverage (DER) has a negative and significant effect on profitability, Sales Growth (Growth) has a positive and significant effect on profitability, Company Size (Size) does not affect the profitability variable. While together the independent variables affect profitability. The results of the coefficient of determination test show that 71.7% of the profitability of

companies in Indonesia. While the remaining 28.3% might be influenced by other variables outside the model.

Keywords: leverage, debt to equity ratio (der), return on assets (roa), size, growth

1. PENDAHULUAN

Saat ini terdapat banyak perusahaan dalam industri sehingga menyebabkan persaingan yang ketat. Ketatnya persaingan menuntut perusahaan untuk terus meningkatkan kinerja perusahaan dan inovasi terhadap produk-produknya agar dikenal luas oleh masyarakat. Guna meningkatkan kinerja dan berinovasi untuk memperkenalkan produknya kepada masyarakat, maka perusahaan membutuhkan dana yang lebih. Hal ini menjadi salah satu faktor perusahaan untuk masuk ke bursa efek atau yang sering disebut *go public*. Perusahaan *food and beverages* adalah salah satu sektor yang mampu bertahan dalam kondisi perekonomian Indonesia yang labil, karena masyarakat akan selalu membutuhkan produk makanan dan minuman.

Perusahaan memperoleh sumber dana dari dalam perusahaan berupa penyusutan dan laba ditahan, sedangkan sumber dana dari luar perusahaan berupa hutang dan penerbitan saham. Hutang (*leverage*) merupakan salah satu alat yang dipergunakan perusahaan untuk meningkatkan modal mereka dalam rangka meningkatkan keuntungan El-Wahid (2011). Hutang (*leverage*) adalah penggunaan aset dan sumber dana (*sources of funds*) oleh perusahaan yang memiliki biaya tetap (beban tetap) dengan maksud agar meningkatkan keuntungan potensial pemegang saham Putra (2014). Hutang ini bisa berasal dari bank atau pembiayaan lainnya. Pada umumnya perusahaan yang terlalu banyak melakukan pembiayaan dengan hutang, dianggap tidak sehat karena dapat menurunkan laba. Peningkatan dan penurunan tingkat hutang memiliki pengaruh terhadap penilaian pasar Isahak (2012). Jika proporsi *leverage* tidak diperhatikan perusahaan maka hal tersebut akan menyebabkan turunnya profitabilitas karena penggunaan hutang dapat menimbulkan beban bunga yang bersifat tetap. *Leverage* dalam penelitian ini diproksikan dengan *debt to equity ratio* (DER) karena mengacu pada penelitian yang dilakukan oleh Yana (2017) menemukan bahwa *leverage* yang diproksikan dengan DER berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas perusahaan. Profitabilitas suatu perusahaan menunjukkan perbandingan antara laba

dengan modal, dengan kata lain probabilitas adalah kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba selama periode tertentu Fawwaz .

2. METODE

Metode pengumpulan data merupakan bagian dari perencanaan kegiatan penelitian yang berkaitan dengan proses penentuan cara-cara untuk mendapatkan atau menjaring data-data penelitian lapangan.

Penelitian ini merupakan jenis penelitian kuantitatif, dimana data yang dipakai dalam penelitian ini adalah data sekunder yaitu berupa laporan keuangan perusahaan manufaktur sub sektor industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2016-2018. Data tersebut menggunakan data *cross section* yang dikumpulkan pada waktu tertentu yaitu periode tahun 2016-2018. Data yang digunakan, diperoleh dari publikasi Bursa Efek Indonesia untuk laporan keuangan serta laporan tahunan perusahaan manufaktur periode tahun 2016-2018.

3. HASIL DAN PEMBAHASAN

3.1 Hasil

Pengujian dalam penelitian ini untuk meningkatkan keadaan variabel dependen yang dapat dilakukan dengan meningkatkan variabel independen. Dimana terdapat variabel X *Debt to Equity Ratio* (X_1), *Growth* (X_2), dan *Size* (X_3), dan dianalisis seberapa pengaruhnya terhadap variabel Y (profitabilitas). Hasil dari persamaan regresi dapat dilihat dari nilai *Coefficients* dan ditunjukkan pada :

Tabel 1. Hasil Uji Linier Berganda

Uji Statistik t	B	<i>t_{hitung}</i>	Sig	Keterangan
(Constant)	-0,224			
DER	-10,980	-7,193	0,000	Negatif dan signifikan
Growth	0,142	2,363	0,026	Positif dan signifikan
Size	0,53	1,171	0,252	tidak berpengaruh
Uji statistik F	B	<i>t_{hitung}</i>	Sig	
Nilai F				22,832
Sig				0,000 ^a
Uji Koefisien Determinasi				
R Square				0,717
Adjusted R Square				0,686

Keterangan: *signifikansi 1%, **signifikansi 5%, ***signifikansi 10%

Sumber : Data sekunder diolah 2020

Pada table di atas dapat dirumuskan persamaan regresi sebagai berikut:

$$Y = -0,224 -10,98 X_1 + 0,142 X_2 + 0,53 X_3 + e \quad (1)$$

Dengan hasil kesimpulan sebagai berikut : Koefisien konstan = -0,224 artinya apabila koefisien *Debt to Equity Ratio* (DER), *Growth*, dan *Size* mengalami peningkatan sebesar nol, maka koefisien profitabilitas memiliki nilai sebesar -0,224. Koefisien *Debt to Equity Ratio* (X_1) = -10,98 artinya apabila variabel *Debt to Equity Ratio* mengalami peningkatan sebesar 1 maka variabel profitabilitas akan menurun sebesar 10,98. Koefisien *Growth* (X_2) = 0,142 artinya apabila variabel *growth* mengalami peningkatan sebesar 1 maka variabel profitabilitas akan menurun sebesar 0,142. Koefisien *Size* (X_3) = 0,53 artinya apabila variabel *Size* mengalami peningkatan sebesar 1 maka variabel profitabilitas akan meningkat sebesar 0,53 .

3.2 Pembahasan

3.2.1 Pengaruh Leverage Terhadap Profitabilitas

Nilai koefisien regresi DER pada tabel 4.9 adalah -10,98 dan Sig. sebesar $0,000 < 0,05$, ini menunjukkan bahwa variabel leverage berpengaruh negative dan signifikan terhadap profitabilitas perusahaan. Penelitian ini sejalan dengan hasil penelitian dari (Putra dan Badjra, 2015), (Fransisca dan Widjaja 2019), Al Ghusin (2015), Rahmawati, dkk (2018)

yang menyatakan hasil *Debt to Equity Ratio* signifikan dan berpengaruh negative. Hasil penelitian ini dapat dikatakan bahwa koefisien regresi leverage yang negative menunjukkan bahwa saat leverage meningkat maka profitabilitas yang diperoleh perusahaan akan menurun begitu juga sebaliknya. Pengaruh yang signifikan menunjukkan bahwa leverage merupakan faktor utama yang mempengaruhi profitabilitas perusahaan.

Menurut Pecking Order Theory, besarnya rasio leverage membuat perusahaan harus mengemban tingginya biaya bunga yang harus dipenuhi sehingga akan berdampak pada penurunan profitabilitas perusahaan.

Houston (2010:189) menyatakan bahwa perusahaan dengan tingkat pengembalian atas investasi yang tinggi menggunakan hutang dalam jumlah yang relatif sedikit. Tingkat pengembalian yang tinggi memungkinkan perusahaan melakukan sebagian besar pendanaannya melalui dana yang dihasilkan secara internal.

Penelitian ini tidak sejalan dengan Juniarti (2014), Balagobei (2018) , Singapurwoko (2011), Khatab (2011), (Limbong dan Chabacib, 2016), Mualifah, dkk (2017) yang menyatakan bahwa *Debt to Equity Ratio* memiliki dampak yang positif dan signifikan terhadap profitabilitas perusahaan.

3.2.2. Pengaruh Pertumbuhan Penjualan (*Growth*) Terhadap Profitabilitas

Hasil dari analisis data menunjukkan bahwa *Growth* memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap profitabilitas perusahaan. Penelitian ini sejalan dengan Widjaja (2019). Hasil penelitian membuktikan bahwa secara parsial terdapat pengaruh yang signifikan dan positif terhadap profitabilitas perusahaan. Penelitian ini sejalan dengan (Fransisca dan Widjaja, 2019), (Limbong dan Chabacib, 2016), Mualifah, dkk (2018).

Growth mempengaruhi profitabilitas, melalui aset yang dimiliki sehingga berpengaruh terhadap produktivitas dan efisiensi perusahaan yang pada akhirnya berpengaruh pada profitabilitas. Semakin cepat pertumbuhan perusahaan maka kemampuan perusahaan menghasilkan laba semakin tinggi, hal ini berarti penilaian terhadap rasio profitabilitas juga tinggi. Hasil ini didukung oleh penelitian Kouser.

Penelitian ini tidak sejalan dengan (Putra dan Badjra, 2015), Juniarti (2014), Rahmawati, dkk (2018), yang menyatakan bahwa *growth* berpengaruh negative dan signifikan terhadap profitabilitas perusahaan.

3.2.3 Pengaruh Ukuran Perusahaan (*Size*) Terhadap Profitabilitas

Berdasarkan analisis regresi linier berganda ditemukan bahwa variabel ukuran perusahaan (*Size*) berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap profitabilitas. Terlihat dari koefisien regresi adalah -0,624 dengan tingkat Sig. $0,296 > 0,05$. Hasil penelitian ini sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh (Putra dan Badjra, 2015), (Limjong dan Chabacib, 2016), Rahmawati, dkk (2018), Talebnia (2010) dan Fachrudin (2011). Koefisien regresi ukuran perusahaan yang negatif menunjukkan jika ukuran perusahaan meningkat maka profitabilitas perusahaan akan menurun. Pengaruh tidak signifikan ini menunjukkan bahwa ukuran perusahaan bukan merupakan faktor utama yang dapat mempengaruhi profitabilitas perusahaan.

Penelitian ini tidak sejalan dengan (Fransisca dan Widjaja, 2019), Singapurwoko (2011), Mualifah, dkk (2017) yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan (*Size*) berpengaruh negative dan tidak signifikan terhadap profitabilitas perusahaan.

4. PENUTUP

4.1 Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui bagaimana Pengaruh *Leverage* (DER), Pertumbuhan Perusahaan (*Growth*), dan Ukuran Perusahaan (*Size*) terhadap profitabilitas perusahaan yang terdaftar pada BEI periode 2016-2018. Berdasarkan pembahasan dan pengujian yang telah dilakukan, maka kesimpulan yang dapat diperoleh adalah sebagai berikut : *Leverage* (DER) terhadap profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan pada sector perusahaan *food and beverages* di BEI. Ini berarti jika leverage meningkat maka profitabilitas perusahaan akan menurun. Pengaruh yang signifikan menunjukkan bahwa leverage merupakan faktor utama yang mempengaruhi profitabilitas perusahaan. Hasil ini sesuai dengan *pecking order theory* yang mengatakan bahwa perusahaan yang menghasilkan laba yang tinggi akan menggunakan hutang yang relative sedikit karena perusahaan cenderung menggunakan dana internal. Pertumbuhan Penjualan (*Growth*) berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas pada sector perusahaan *food and beverages* di BEI. Ini berarti jika pertumbuhan penjualan semakin meningkat maka profitabilitas perusahaan juga akan meningkat. Ukuran Perusahaan (*Size*) tidak berpengaruh terhadap profitabilitas pada sector perusahaan *food and beverages* di

BEI. Karena ketika sebuah perusahaan memiliki ukuran yang lebih besar maka perusahaan memiliki banyak keuntungan seperti *market power* dan lain-lain.

4.2 Saran

Penelitian yang telah dilakukan memiliki banyak keterbatasan, mengingat hasil serta penelitian ini masih banyak kekurangan dan kelemahan, oleh karena itu masih banyak yang harus diperbaiki dan diperhatikan lagi. Adapun beberapa saran yang perlu ditambahkan pada penelitian selanjutnya adalah sebagai berikut : Mengingat variabel yang digunakan untuk memprediksi profitabilitas perusahaan berjumlah tiga variabel yang meliputi Leverage (DER), Pertumbuhan Penjualan (Growth), dan Ukuran Perusahaan (Size). Dari ketiga variabel tersebut merupakan variabel yang berkategori mikroekonomi, sehingga ada keterbatasan informasi dalam penelitian ini. Oleh karena itu untuk penelitian selanjutnya dapat menambahkan variabel makroekonomi dan mikroekonomi agar dapat membandingkan dari kedua kategori tersebut mana yang dapat memprediksi profitabilitas perusahaan serta lebih beragam lagi nantinya. Peneliti selanjutnya dapat mencari teori yang relevan dengan keadaan sekarang serta metode-metode analisis variabel lain yang lebih *tidak ada metode analisis yang lebih baik krna sbnrnya tergantung pada tujuan anda melakukan penelitian*alias dihapus no 2 nya Periode pengamatan penelitian yang digunakan relative pendek yaitu dari tahun 2016-2018. Oleh karena itu, disarankan untuk penelitian selanjutnya agar menambah periode penelitian sehingga dapat memperoleh hasil yang akurat. Sampel yang digunakan oleh penelitian ini relative sedikit, sehingga disarankan untuk penelitian selanjutnya dapat menambah jumlah sampel agar mendapatkan hasil yang lebih baik lagi.

DAFTAR PUSTAKA

- Andrayani, N. P. D. (2013). *Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan, dan Tangibility Assets Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Asuransi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Skripsi.
- Dewi, N. L. P. S. U., & Sudiartha, I. G. M. (n.d.). PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, LEVERAGE, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN FOOD AND BEVERAGE. *E-Jurnal Manajemen*, 8(2), 932–961.
- Dhani, I. P., & Utama, A. A. G. S. (2017). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Modal, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi Dan*

Bisnis Airlangga, 2(1).

- Farisyah Fawwaz, H. (2019). *PENGARUH MODAL KERJA TERHADAP PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN REAL ESTATE DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2017*.
- Fransisca, E., & Widjaja, I. (2019). Pengaruh Leverage, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Manajerial Dan Kewirausahaan*, 1(2), 199–206.
- Isahak, W. N. R. W., Hisham, M. W. M., Yarmo, M. A., & Hin, T. Y. (2012). A review on bio-oil production from biomass by using pyrolysis method. *Renewable and Sustainable Energy Reviews*, 16(8), 5910–5923.
- Kartikasari, D., & Merianti, M. (2016). The effect of leverage and firm size to profitability of public manufacturing companies in Indonesia. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 6(2), 409–413.
- Kesuma, A. (2009). Analisis faktor yang mempengaruhi struktur modal serta pengaruhnya terhadap harga saham perusahaan real estate yang go public di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Dan Kewirausahaan*, 11(1), 38–45.
- Manoppo, H., & Arie, F. V. (2016). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Otomotif yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 4(2).