

PENGARUH *OPERATING LEVERAGE & FINANCIAL LEVERAGE* TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN SUB SEKTOR KONSTRUKSI & BANGUNAN

Alma Marlina¹, Immas Nurhayati² dan Renea Shinta Aminda³

Program Studi Manajemen

marlianaalma20@gmail.com

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan untuk menganalisis pengaruh *Operating Leverage* yang diukur menggunakan *Degree of Financial Leverage* (DOL) dan *Leverage* Finansial yang diukur menggunakan *Degree of Financial Leverage* (DFL) terhadap *Return on Equity* (ROE) pada perusahaan sektor bagian konstruksi & bangunan yang terdaftar di BEI pada tahun 2010-2018. Populasi penelitian ini adalah perusahaan sektor bagian konstruksi & bangunan yang terdaftar di BEI pada tahun 2010-2018. Metode yang digunakan adalah *purposive sampling* dan sampel berjumlah 6 perusahaan. Analisis data untuk pengujian hipotesis dalam penelitian ini yaitu analisis regresi berganda, analisis koefisien korelasi, analisis koefisien determinasi dan uji hipotesis. Pada penelitian ini menunjukkan bahwa DOL baik secara parsial maupun simultan tidak berpengaruh signifikan terhadap ROE. Sedangkan DFL baik secara parsial maupun simultan berpengaruh terhadap ROE.

Kata kunci : *Degree of Operating Leverage (DOL), Degree of Financial Leverage (DFL), Return On Equity (ROE)*

PENDAHULUAN

Perusahaan senantiasa berusaha untuk meningkatkan keuntungan secara maksimal. Upaya yang dilakukan untuk mencapai tujuan tersebut setiap perusahaan membutuhkan modal untuk membiayai operasi perusahaan sehari-hari, untuk investasi ataupun investasi ataupun untuk keperluan lainnya. Permodalan dapat berasal dari modal sendiri maupun dari pihak eksternal berupa hutang. Pada dasarnya, memiliki banyak hutang berdampak

buruk bagi perusahaan. Tapi hutang merupakan sebuah kebutuhan yang tak terelakkan oleh perusahaan apalagi jika memiliki harapan unruk lebih maju dan berkembang. Perusahaan yang mempunyai ketergantungan pada hutang dalam istilah modern disebut *leverage*.

Menurut (Sutrisno, 2013) *leverage* adalah perusahaan harus menanggung biaya tetap atau membayar biaya tetap asset atau sumber dana. *Leverage* terdiri dari dua jenis, yaitu *leverage* operasi (*operating leverage*) dan

leverage finansial (financial leverage). Leverage operasi adalah asset yang menyebabkan perusahaan menanggung beban perusahaan berupa penyusutan. Leverage finansial adalah penggunaan dana yang memungkinkan perusahaan menanggung beban tetap dalam bentuk bunga. Tujuan penggunaan *Operating Leverage* dan *Financial Leverage* pada perusahaan adalah untuk memperoleh keuntungan yang lebih besar daripada biaya perolehan asset dan sumber dana, sehingga akan menambah keuntungan bagi pemegang saham. *Operating leverage* biasanya diukur melalui besarnya *Degree of Operating Leverage* (DOL), sedangkan *financial leverage* sering diukur dengan *Degree of Financial Leverage* (DFL). Kegunaan penelitian ini adalah untuk melihat apakah perusahaan sudah efektif dalam menggunakan DOL dan DFL yang bertujuan untuk meningkatkan ROE perusahaan. *Operating leverage* dan *financial leverage* bermanfaat untuk menganalisis, merencanakan, dan mengendalikan keuangan. Pemakaian *operating leverage* dan *financial leverage* tersebut pada kenyataannya memberikan pengaruh kepada perusahaan yang berupa profitabilitas. Profitabilitas adalah kemampuan untuk memperoleh laba.

Penulis menggunakan rasio profitabilitas yaitu *Return On Equity* (ROE). Menurut (Fahmi, 2016) ukuran efektivitas manajemen secara keseluruhan diukur menggunakan

rasio profitabilitas, yang bertujuan untuk mengukur keuntungan relatif terhadap penjualan atau investasi serta pengembalian investasi dari pemegang saham.

Pemerintah pada era ini semakin banyak melakukan pembangunan infrastruktur. Hingga September 2015, pertumbuhan ekonomi Indonesia sebesar 4,73% masih jauh dari harapan, terutama karena Indonesia membutuhkan tingkat pertumbuhan 7% untuk menjadi negara maju pada tahun 2025. Dalam semangat percepatan pembangunan, pemerintah Indonesia telah melakukan berbagai upaya untuk mendorong investasi di berbagai bidang terkait infrastruktur.

Dikutip dari rilis resmi Biro Komunikasi Publik Kementerian Pekerja Umum dan Perumahan Rakyat (PUPR), Pembangunan infrastruktur yang telah dilakukan turut berkontribusi pada pertumbuhan ekonomi Indonesia serta peningkatan daya saing nasional. Perusahaan yang akan menjadi objek penelitian adalah perusahaan sektor bagian konstruksi & bangunan yang terdaftar di BEI pada tahun 2010-2018.

TINJAUAN PUSTAKA

Struktur modal adalah hak atau bagian yang dimiliki oleh pemilik perusahaan dalam pos modal (modal saham), keuntungan atau laba yang ditahan atau kelebihan aktiva yang dimiliki perusahaan terhadap seluruh utangnya (Munawir, 2001). Menurut (Sutrisno,

2013, hlm. 205) *leverage* adalah penggunaan aktiva atau sumber dana di mana untuk penggunaan tersebut perusahaan harus menanggung biaya tetap atau membayar beban tetap. Manajemen keuangan perusahaan pada umumnya mengenal tiga jenis leverage, yaitu *financial leverage*, *operating leverage* dan *combine leverage*. Menurut (Sutrisno, 2013, hlm. 205) *financial leverage* adalah penggunaan dana yang menyebabkan perusahaan harus menanggung beban tetap berupa bunga. Menurut (Sutrisno, 2013, hlm. 205) *operating leverage* adalah penggunaan aktiva yang menyebabkan perusahaan harus menanggung biaya tetap berupa penyusutan. Menurut (Sutrisno, 2013, hlm. 209) *combined leverage* adalah pengaruh perubahan penjualan terhadap perubahan laba setelah pajak.

METODE PENELITIAN

Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data kuantitatif, yaitu data yang diperoleh berupa laporan keuangan selama periode penelitian yang menjadi sampel penelitian. Sumber data yang diperoleh adalah data sekunder yang dipublikasi oleh Bursa Efek Indonesia tahun 2010-2018.

Populasi yang digunakan adalah perusahaan sub sektor konstruksi dan bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan sampel yang dipilih

enam perusahaan yang mewakili selama periode penelitian.

Metode analisis data yang digunakan yaitu uji statistik dengan tujuan mengetahui pengaruh variabel bebas dengan variabel terikat.

PEMBAHASAN DAN HASIL

Pembahasan

Degree of Operating Leverage (DOL)

Operating Leverage terjadi pada saat perusahaan menggunakan assetnya yang akan mengakibatkan biaya atau beban tetap *Operating Leverage* merupakan penggunaan aktiva dengan menggunakan beban tetap adalah dengan harapan bahwa *revenue* yang didapat oleh pemakaian aktiva itu akan mencukupi untuk menutup beban tetap atau beban variabel (Setiawan dkk., 2019, hlm. 150). *Operating leverage* dapat diukur dengan menggunakan *Degree of Operating Leverage (DOL)*.

Adapun rumus *Degree of Operating Leverage* adalah :

$$DOL = \% \frac{\text{Perubahan EBIT} \dots (1)}{\% \text{Perubahan Penjualan}}$$

Degree of Financial Leverage (DFL)

Financial Leverage terjadi ketika perusahaan menggunakan sumber pendanaan yang menyediakan biaya tetap. *Leverage* keuangan adalah kemampuan perusahaan untuk menggunakan kewajiban keuangan tetap untuk meningkatkan dampak perubahan EBIT terhadap laba per saham (EPS). Dampak yang

dihasilkan karena penggunaan dana dengan biaya tetap ini disebut *Degree of Financial Leverage* (DFL).

Adapun Rumus *Degree of Financial Leverage* adalah :

$$DFL = \frac{\% \text{Perubahan EPS}}{\% \text{Perubahan EBIT}} \dots(2)$$

Return on Equity (ROE)

Return On Equity (ROE) disebut juga pengembalian ekuitas. Rasio ini memeriksa sejauh mana perusahaan menggunakan sumber dayanya untuk memberikan pengembalian ekuitas. (Fahmi, 2016)

Rumus *Return On Equity* (ROE) adalah :

$$ROE = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Total Ekuitas}} \times 100\% \dots(3)$$

HASIL

Analisis Regresi Linier berganda

Pengaruh *Degree of Operating Leverage* (DOL) terhadap *Return On Equity* (ROE)

Analisis Korelasi

Tabel 1

Hasil Analisis Korelasi

Model Summary b²

Model	R	R Square
1	0.008 ^a	0.000

Sumber : Olah data pada SPSS

Analisis Korelasi dari spss 18 menunjukkan nilai korelasi (R) sebesar 0,008 artinya terjadi hubungan korelasi sangat lemah antara DOL dan ROE, karena berada pada nilai *correlation* 0,00-0,19. Semakin tinggi nilai R maka semakin kuat hubungannya.

Analisis Determinas (R²)

Tabel 2

Hasil Analisis Determinasi (R²)

Model Summary (R²)

Model	R	R Square
1	0.008 ^a	0.000

Sumber : Olah data pad SPSS

Analisis Determinasi (R Square) menunjukkan nilai sebesar 0,000 artinya ROE dipengaruhi 0% oleh DOL sedangkan sisanya 100% yang dipengaruhi oleh sebab-sebab lain.

Analisis Regresi

Tabel 3

Hasil Analisis Regresi

Coefficient^a

Model	Coefficient	T	Sig
Constant	13.347	7.493	0.000
DOL	0.007	0.058	0.954

Sumber : Olah data pada SPSS

Berdasarkan table *Coefficient* diatas, diketahui bahwa persamaan regresi yang diperoleh $Y = 13,347 + 0,007 X_1$ menyatakan bahwa setiap kenaikan

(penurunan) X_1 sebesar 1 satuan maka akan menyebabkan kenaikan (penurunan) Y sebesar 0,007.

Pengaruh *Degree of Financial Leverage* (DFL) terhadap *Return On Equity* (ROE)

Analisis Korelasi

Tabel 4

Hasil Analisis Korelasi

Model Summary b^2

Model	R	R Square
1	0.642 ^a	0.421

Sumber : Olah data pada SPSS

Analisis Korelasi dari spss 18 menunjukkan nilai korelasi (R) sebesar 0,642 artinya terjadi hubungan korelasi kuat antara DFL dan ROE, karena berada pada nilai *correlation* 0,60 – 0,799. Semakin tinggi nilai R maka semakin kuat hubungannya.

Analisis Determinas (R^2)

Tabel 5

Hasil Analisis Determinasi (R^2)

Model Summary (R^2)

Model	R	R Square
1	0.642 ^a	0.421

Sumber : Olah data pada SPSS

Analisis Determinasi (R Square) menunjukkan nilai sebesar 0,421 artinya ROE dipengaruhi sebesar

42,1% oleh DFL sedangkan sisanya 57,9% (100%-42,1%) yang dipengaruhi oleh sebab-sebab lain.

Analisis Regresi

Tabel 6

Hasil Analisis Regresi

***Coefficient*^a**

Model	Coefficient	T	Sig
Constant	14.023	10.676	0.000
DFL	-0.696	-6.032	0.000

Sumber : Olah data pada SPSS

Berdasarkan tabel *coefficient* diatas, diketahui bahwa persamaan regresi yang diperoleh $Y = 14.623 - 0,696 X_2$ menyatakan bahwa setiap kenaikan (penurunan) X_2 sebesar 1 satuan maka akan menyebabkan penurunan (kenaikan) Y sebesar 0,696.

Pengaruh *Degree of Operating Leverage* (DOL) dan *Degree of Financial Leverage* (DFL) secara simultan terhadap *Return On Equity* (ROE)

Analisis Korelasi
Tabel 7
Hasil Analisis Korelasi

Model Summary b²

Model	R	R Square
1	0.642 ^a	0.421

Sumber : Olah data pada SPSS

Analisis Korelasi dari spss 18 menunjukkan nilai korelasi (R) sebesar 0,624 artinya terjadi hubungan korelasi kuat anatar DOL, DFL secara bersama sama terhadap ROE, karena berada pada nilai *correlation* 0,60 – 0,799. Semakin tinggi nilai R maka semakin kuat hubungannya.

Analisis Determinas (R²)
Tabel 8
Hasil Analisis Determinasi (R²)

Model Summary (R²)

Model	R	R Square
1	0.642 ^a	0.421

Sumber : Olah data pada SPSS

Analisis Determinasi (R Square) menunjukkan nilai sebesar 0,421 artinya dipengaruhi sebesar 42,1% oleh DOL dan DFL sedangkan sisanya 57,9% (100% - 42,1%) yang dipengaruhi oleh sebab-sebab lain.

Uji Hipotesis Uji Statistik
Tabel 9
Hasil Uji Statistik t

Coefficients^a

Model	Coefficients	T	Sig
Constant	14.600	10.464	0.000
DOL	0,012	0.128	0.899
DFL	-0,696	-5.975	0.000

Sumber : Olah data pada SPSS

Berdasarkan tabel *coefficient* diatas diketahui bahwa persamaan regresi berganda sebagai berikut :

$$Y = 14.600 + 0,012 X_1 - 0,696 X_2$$

Persamaan Regresi pada tabel 9 dapat disimpulkan :

- 1) Konstanta sebesar 14.600 artinya jika seluruh variabel DOL, DFL, sama dengan nol, maka variabel ROE akan bernilai 14.600.
- 2) Koefisien Regresi DOL sebesar 0,012 artinya apabila DOL mengalami kenaikan (penurunan) sebesar 1 satuan maka akan menyebabkan kenaikan (penurunan) ROE sebesar 0,012.
- 3) Koefisien Regresi DFL sebesar – 0,696 artinya apabila DFL mengalami kenaikan (penurunan) sebesar 1 satuan maka akan menyebabkan penurunan (kenaikan) ROE sebesar 0,696.

Uji Hipotesis Uji Statistik
Tabel 10
Hasil Uji Statistik f

ANOVA ^d	
F	Sig
17.855	0.000

Sumber : Olah data pada SPSS

Berdasarkan hasil ANOVA karena $f_{hitung} = 17.855 > f_{tabel} 3,18$ dan signifikan $0.000 < 0,01$. Maka H_{a3} diterima, berarti secara simultan *Degree of Operating Leverage* dan *Degree of Financial Leverage* berpengaruh signifikan terhadap *Return On Equity*.

KESIMPULAN

Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan yang telah dijelaskan sebelumnya, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut :

- 1) *Degree of Operating Leverage* (DOL) tidak berpengaruh signifikan terhadap *Return On Equity* (ROE)
 Berdasarkan Hasil uji t untuk variabel *Degree of Operating Leverage* (DOL) diperoleh nilai $t_{hitung} = 0,058 < t_{tabel} 1,675$ dan signifikan $0,954 > 0,01$. Maka H_{a1} ditolak, berarti secara parsial *Degree of Operating Leverage* (X_1) tidak berpengaruh signifikan terhadap *Return On Equity* (Y).
- 2) *Degree of Financial Leverage* (DFL) berpengaruh signifikan terhadap *Return On Equity* (ROE)

Berdasarkan hasil uji t untuk variabel *Degree of Financial Leverage* (DFL) diperoleh nilai $t_{hitung} = -6,023 < t_{tabel} 1,675$ dan signifikan $0,000 < 0,01$. Maka H_{a2} ditolak, berarti secara parsial *Degree of Financial Leverage* (X_1) berpengaruh signifikan terhadap *Return On Equity* (Y).

- 3) *Degree of Operating Leverage* (DOL) dan *Degree of Financial Leverage* (DFL) secara simultan berpengaruh signifikan terhadap *Return On Equity* (ROE)

Hal tersebut dibuktikan dengan $f_{hitung} = 17,855 > f_{tabel} 3,18$ dan signifikan $0,000 < 0,01$. Maka H_{a3} diterima, berarti secara simultan *Degree of Operating Leverage* (DOL) dan *Degree of Financial Leverage* (DFL) berpengaruh signifikan terhadap *Return On Equity* (ROE).

DAFTAR PUSTAKA

- Fahmi, I. (2016). Pengantar Manajemen Keuangan Teori dan Soal Jawab. Alfabeta.
- Lestari, Y. A., & Nuzula, N. F. (2016). Analisis Pengaruh *Financial Leverage* Dan *Operating Leverage* Terhadap Profitabilitas Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sektor Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. 10.
- Nazir, M. (2017). Metode Penelitian (11 ed.). Ghalia Indonesia.

- Setiawan, E., Iskandar, Y., & Basari, M. A. (2019). Pengaruh *Degree Of Operating Leverage* (DOL) Dan *Degree Of Financial Leverage* (DFL) terhadap Profitabilitas. *Business Management and Entrepreneurship Journal (BMEJ)*, 1(2), 149–157.
- Surjaweni, W. (2015). *Metode Penelitian Bisnis Ekonomi* (1 ed.). Pustaka Baru Press.
- Sutrisno. (2013). *Manajemen Keuangan Teori Konsep & Aplikasi* (9 ed.). Ekonisia.