

**KEBIJAKAN MANAJEMEN LEVERAGE DAN PENGARUHNYA TERHADAP
KENAIKAN PROFITABILITAS PERUSAHAAN STUDI KASUS PADA
PERUSAHAAN PT CHAROEN POKPHAN INDONESIA, Tbk.**

Hadi Santoso
Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Widya Dharma

Abstracts

The use of leverage in running a company aims to increase its profit. Leverage can be differentiated into two; operating and financial leverage. In the daily operations, the company uses both leverages simultaneously. In other words, the company uses a combined leverage. The aim is to increase the shareholders net income or earnings per share because of the increase in the sales resulted from the use of leverage. This study aims to determine the extent of the influence of using combined leverage to increase return on equity and earnings per share. The study was conducted using case study method. The poultry feed company, PT Charoen Pokphan Indonesia, Tbk (CPIN), became the object of the research. The results show that CPIN used a fairly large leverage in its operation during 2005 to 2008. However, the company management took another policy which was to reduce the use of operational leverage in 2009. The result indicates that the use of leverage did not bring significant impact on improving ROE and EPS. This happened because the cost of the company's operations outside the fixed costs as a result of using leverage was very large. Therefore, CIPN should control its operational costs in the future.

Kata-kata Kunci: *combined leverage, return on equity, earning per share*

A. Pendahuluan

Perusahaan dalam operasional sehari-hari memerlukan sumber dana yang tidak sedikit. Secara logika, untuk membiayai kegiatan operasional, perusahaan cukup menggunakan modal kerja (*working capital*). Namun nyatanya, dalam operasional sehari-hari, selain modal kerja yang digunakan, perusahaan juga menggunakan *leverage* dalam aktivitasnya. Apa yang dimaksud dengan *leverage*, mengapa perusahaan menggunakan *leverage* dan apa yang diharapkan dengan menggunakan *leverage* tersebut?

Menurut Riyanto (2001: 375) "*Leverage* dapat didefinisikan sebagai penggunaan aktiva atau dana di mana untuk penggunaan tersebut perusahaan harus menutup biaya tetap atau membayar beban tetap". Menurut Sartono (2000: 337) "*Leverage* adalah penggunaan *assets* dan sumber dana (*source of funds*) oleh perusahaan yang memiliki biaya-biaya tetap (beban tetap) dengan maksud agar meningkatkan keuntungan potensial pemegang saham. Dari definisi-definisi yang dikemukakan Riyanto dan Sartono dapat ditarik kesimpulan bahwa *leverage* sama dengan penggunaan aktiva atau dana dalam operasional perusahaan yang menimbulkan beban tetap bagi perusahaan.

signifikansi DCL terhadap ROE -1,964 dan t_{hitung} untuk uji signifikansi DCL terhadap EPS -1,313. t_{tabel} yang diperoleh dari tabel distribusi t adalah sebesar 2,35. Selanjutnya, t_{hitung} dan t_{tabel} diuji berdasarkan kaidah pengujian sebagai berikut:

Jika $t_{hitung} \leq t_{tabel}$, maka H_0 diterima dan H_1 ditolak.

-1,964 \leq 2,35, dan -1,313 \leq 2,35, maka H_0 diterima dan H_a ditolak, yang artinya tidak ada pengaruh yang signifikan antara *combined Leverage* terhadap Return On Equity dan *Earning Per Share*.

E. Kesimpulan dan Saran

Dari hasil analisis terhadap penggunaan *combined leverage* dalam operasional pada perusahaan Charoen Pokphan Indonesia, Tbk. dengan data keuangan perusahaan dari tahun 2005 sampai 2009 diketahui:

1. Antara tahun 2005 sampai 2008, manajemen perusahaan mengambil kebijakan membiayai operasional perusahaan dengan hutang yang jumlahnya cukup besar yaitu rata-rata mencapai 69,07%/tahun dibandingkan dengan total aktiva atau rata-rata 259,29% dibandingkan dengan ekuitas perusahaan. Pada tahun 2009 manajemen mengambil kebijakan baru dengan mengurangi penggunaan *leverage* dalam jumlah yang sangat signifikan.
2. Penggunaan *leverage* yang begitu besar tidak berpengaruh signifikan terhadap kenaikan *return on equity dan earning per share*. Kenaikan penggunaan *leverage* tersebut justru berpengaruh negatif, di mana jika penggunaan *leverage* meningkat maka ROE dan EPS akan menurun. Penyebabnya adalah karena biaya operasional perusahaan di luar biaya tetap yang ditanggung perusahaan seperti biaya produksi, biaya usaha dan biaya administrasi jumlahnya terlalu besar.

Saran yang diberikan kepada perusahaan adalah perusahaan perlu menekan biaya produksi, dan meninjau kembali pengeluaran biaya usaha serta menekan biaya administrasi agar di tahun yang akan datang tingkat profitabilitas yang diperoleh dapat meningkat.

DAFTAR PUSTAKA

- Brigham, Eugene F., dan Joel F. Houston. 2001. *Manajemen Keuangan* (judul asli: *Fundamentals of Financial Managements*), edisi kedelapan, jilid 1. Penerjemah Herman Wibowo. Jakarta: Erlangga.
- _____.2001. *Manajemen Keuangan* (judul asli: *Fundamentals of Financial Managements*), edisi kedelapan, jilid 2. Penerjemah Herman Wibowo. Jakarta: Erlangga.
- Helfert, Erich A. 2000. *Analisis Laporan Keuangan* (judul asli: *Techniques of Financial Analysis*), edisi ketujuh. Penerjemah Herman Wibowo. Jakarta: Erlangga.
- Horgren, Charles T. Sundem, Gary L. Stratton, William O. 1996. *Introduction Tp Management Accounting*, Tenth Edition. USA: Prentice-Hall.

- Ingram, Robert W. Albright, Thomas L. Baldwin, Bruce A. 2004. *Financial Accounting, A Bridge To Decision Making*, 5th Edition. Canada: Thompson South Western.
- Jiambalvo, James. *Managerial Accounting*, Second Edition. USA: John Wiley & Sons, Inc.
- Keown, Arthur J. et al. 2005. *Manajemen Keuangan: Prinsip-prinsip Dasar dan Aplikasi* (judul asli: *Financial Management: Principles and Applications*), edisi kesembilan, jilid 2. Penerjemah Zuliani Dalimunthe. Jakarta: PT Indeks Kelompok Gramedia.
- Kuncoro, Mudrajad. 2003. *Metode Riset untuk Bisnis dan Ekonomi*. Jakarta: Erlangga.
- Mulyadi. 1993. *Akuntansi Manajemen, Konsep, Manfaat, dan Rekayasa*. Edisi ke 2. Yogyakarta: Bagian Penerbitan STIE YKPN.
- Prastowo D. Dwi, dan Rifka Juliaty. 2005. *Analisis Laporan Keuangan: Konsep dan Aplikasi*, edisi kedua. Yogyakarta: Unit Penerbit dan Percetakan Akademi Manajemen Perusahaan YKPN.
- Riduwan. 2003. *Dasar-dasar Statistika*. Bandung: Alfabeta.
- Riyanto, Bambang. 2008. *Dasar-dasar Pembelian Perusahaan*, edisi keempat, Yogyakarta: BPFE.
- Sartono, R. Agus. 2000. *Manajemen Keuangan*, edisi 3. Yogyakarta: BPFE.
- Suryabrata, Sumadi. 2008. *Metodologi Penelitian*, edisi satu. Jakarta: PT Rajagrafindo Persada.
- Sutrisno. 2005. *Manajemen Keuangan: Teori, Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta: Ekonisia.
- www.idx.co.id
- www.cp.co.id