



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR HAMKA

**PENGARUH *LEVERAGE* OPERASI DAN *LEVERAGE*
KEUANGAN TERHADAP LABA PER LEMBAR SAHAM PADA
PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI
Intan Nabila
1602025190

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2020



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF DR HAMKA

**PENGARUH *LEVERAGE* OPERASI DAN *LEVERAGE*
KEUANGAN TERHADAP LABA PER LEMBAR SAHAM PADA
PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI
Intan Nabila
1602025190

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul **“PENGARUH *LEVERAGE* OPERASI DAN *LEVERAGE* KEUANGAN TERHADAP LABA PER LEMBAR SAHAM PADA PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”** merupakan hasil karya saya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau sebagai bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya. Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata di kemudian hari penulisan Skripsi ini merupakan plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 26 Agustus 2020

Yang Menyatakan,



(Intan Nabila)

NIM 1602025190

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : **PENGARUH *LEVERAGE* OPERASI DAN *LEVERAGE* KEUANGAN TERHADAP LABA PER LEMBAR SAHAM PADA PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

NAMA : **INTAN NABILA**

NIM : **1602025190**

PROGRAM STUDI : **MANAJEMEN**

TAHUN AKADEMIK : **2020/2021**

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi :

Pembimbing I	Yusdi Daulay, SE., MM.	
Pembimbing II	Tupi Setyowati, SE., MM.	

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA


Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M.

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul:

**PENGARUH *LEVERAGE* OPERASI DAN *LEVERAGE* KEUANGAN
TERHADAP LABA PER LEMBAR SAHAM PADA PERUSAHAAN
MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

Yang disusun oleh:

Intan Nabila
1602025190

Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata-satu
(S1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah

Prof. DR. HAMKA

Pada tanggal: 26 Agustus 2020

Tim penguji:

Ketua, merangkap anggota :

(Dr. Asep Sutarman, S.E., M.B.A.)

Sekretaris, merangkap anggota :

(Edi Setiawan, S.E., M.M.)

Anggota,

(Yusdi Daulay, S.E., M.M.)

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA

Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M.

Dr. Nuryadi Wijiharjono, S.E., M.M.

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Intan Nabila
NIM : 1602025190
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Jenis karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA **Hak Bebas Royalti Noneklusif** (*Non-exclusive Royalty Free-Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul :
“PENGARUH LEVERAGE OPERASI DAN LEVERAGE KEUANGAN TERHADAP LABA PER LEMBAR SAHAM PADA PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”.

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 26 Agustus 2020
Yang menyatakan,


Intan Nabila
NIM. 1602025184

ABSTRAK

Intan Nabila (1602025190)

PENGARUH *LEVERAGE* OPERASI DAN *LEVERAGE* KEUANGAN TERHADAP LABA PER LEMBAR SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN DI INDONESIA

Skripsi. Program Strata Satu Program studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2020. Jakarta.

Kata kunci: *Leverage* Operasi, *Leverage* Keuangan, Laba Per Lembar Saham

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Leverage* Operasi dan *Leverage* Keuangan Terhadap Laba Per Lembar Saham Pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Dalam penelitian ini digunakan metode kuantitatif. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018. Pemilihan sampel menggunakan metode *Purposive Sampling*. Terdapat 7 perusahaan yang memenuhi kriteria sebagai sampel penelitian, sehingga data penelitian berjumlah 35 data. Teknik pengumpulan data yang dilakukan adalah telaah dokumen, data yang ditelaah adalah laporan keuangan tahunan (*Annual Report*), jurnal penelitian terdahulu dan literatur lain yang berkaitan dengan masalah penelitian. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda. Penelitian ini diolah dengan menggunakan perangkat lunak *IBM SPSS 20.0*. Hasil penelitian menunjukkan *Leverage* Operasi berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Laba Per Lembar Saham. Hasil ini dapat dibuktikan dengan nilai $t_{hitung} = (-2.721) < t_{tabel} = (2.03693)$ nilai signifikansi sebesar $0.010 < 0.05$ sehingga H_1 ditolak. Variabel *Leverage* Keuangan berpengaruh positif dan signifikan terhadap Laba Per Lembar Saham. Hasil ini dapat dibuktikan dengan nilai $t_{hitung} (2.409) > t_{tabel} (2.03693)$ dan nilai signifikansi sebesar $0.022 < 0.05$. sehingga H_2 diterima. Hasil uji F menunjukkan bahwa *Leverage* Operasi dan *Leverage* Keuangan terhadap Laba Per Lembar Saham berpengaruh secara simultan, hasil ini dapat dibuktikan dengan nilai $F_{hitung} (7.175) > F_{tabel} (3.29)$ dengan nilai signifikansi 0.003. karena nilai signifikansi ($0.003 < 0.05$) maka H_3 diterima. Hasil koefisien determinasi menunjukkan bahwa *R Square* sebesar 0.310. Hal ini berarti kemampuan variabel independen dalam menjelaskan variasi variabel dependen adalah sebesar 31%, sedangkan 69% dijelaskan oleh variabel independen lain yang tidak dijelaskan dalam penelitian ini.

ABSTRACT

Intan Nabila (1602025190)

“THE EFFECT OF OPERATING LEVERAGE AND FINANCIAL LEVERAGE ON EARNING PER SHARE IN THE COMPANY SECTOR FOOD AND BEVERAGES IN INDONESIA”.

The Thesis of Bachelor Degree Program. Management Major. Faculty of Economics and Business of Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA University. 2020. Jakarta

Keywords: Operating Leverage, Financial Leverage, Earning Per Share

This research aims to determine the effect of Operating Leverage and Financial Leverage on Earning Per Share in The Company Sector Food And Beverages in Indonesia. In this research, the quantitative method is used. The population in this study is the food and beverages sector listed on the Indonesia Stock Exchange period 2014-2018. The samples selection uses a purposive sampling method. There are 7 companies that fulfills the criteria as research samples, so the research data amount 35 data. Data collection techniques carried out were document review, data reviewed were annual financial reports, previous research journals and other literature related to research problems. The data analysis technique used is multiple linier regression analysis. Data analysis using IBM SPSS statistic, 20.0 software. The results showed that partially the variable Operating Leverage has a negative and significant on Earning Per Share. This result can be proven has value $t_{hitung} (-2.721) < t_{tabel} (2.03693)$ and a significant value is $0.010 < 0.05$, so H_1 is accepted. The variable Financial Leverage has a positive and significant on Earning Per Share. This result can be proven has value $t_{hitung} (2.409) > t_{tabel} (2.03693)$ and significant value $0.022 < 0.05$, so H_2 is accepted. The results of the F test indicate that the Operating Leverage and Financial Leverage on Earning Per Share simultaneous influence, this result can be proven has value $F_{hitung} (7.175) > F_{table} (3.29)$ and significant value $0.003 < 0.05$, so H_3 is accepted. The result of the coefficient of determination indicate that the R Square value of 0.310. This means that the ability of independent variables to explain the variation of the dependent variable is 31% while 69% is explained by other independent variables not explained in this research.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah mencurahkan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh *Leverage* Operasi dan *Leverage* Keuangan Terhadap Laba Per Lembar Saham Pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana ekonomi pada program Strata-1 Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Penulis menyadari dalam penyusunan skripsi ini tidak akan selesai tanpa bantuan dari berbagai pihak. Karena itu pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M.Hum selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
2. Bapak Prof. Dr. Abd. Rahman A. Ghani, S.H., M.Pd, selaku Wakil Rektor I Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Drs. Zamah Sari, M.Ag, selaku Wakil Rektor II Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Ibu Dr. Lely Qodariah, M.Pd, selaku Wakil Rektor III Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Dr. H. Bunyamin, M.Pd, selaku Wakil Rektor IV Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
6. Bapak Dr. Nuryadi Wijiharjono, S.E, M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
7. Bapak Dr. Zulpahmi, S.E, M.Si, selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
8. Bapak Dr. Sunarta, S.E, M.M selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
9. Bapak Tohirin, S.H.I, M.Pd.I selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA

10. Bapak Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M. selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
11. Bapak Yusdi Daulay S.E.,M.M. selaku pembimbing skripsi I yang telah menyediakan waktu, memberikan saran, masukan, dan kritiknya untuk memberikan bimbingan kepada penulis dalam menyusun skripsi ini
12. Ibu Tupa Setyowati, S.E.,M.M. selaku pembimbing skripsi II yang telah menyediakan waktu, memberikan saran, masukan, dan kritiknya untuk memberikan bimbingan kepada penulis dalam menyusun skripsi ini
13. Orang tua dan keluarga penulis, atas doa, cinta, dukungan, waktu, dan segalanya untuk penulis di sepanjang hidup penulis. Tanpa dukungan kalian penulis tidak akan bisa menyelesaikan skripsi ini.
14. Kepada para sahabat selama perkuliahan yang selalu memberikan *support* terbaiknya
15. Serta kepada pihak-pihak lain yang penulis tidak dapat sebutkan satu per satu yang selama ini telah memberikan kontribusi pada penulisan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini memiliki banyak kekurangan. Dengan segala kerendahan hati, penulis mengharapkan kritik dan saran dari pembaca yang bersifat membangun untuk kebaikan penulis dan penelitian lain kedepannya. Besar harapan penulis agar skripsi ini dapat bermanfaat menambah wawasan serta ilmu pengetahuan bagi para pembaca.

Wassalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Jakarta, 8 Agustus 2020
Penulis



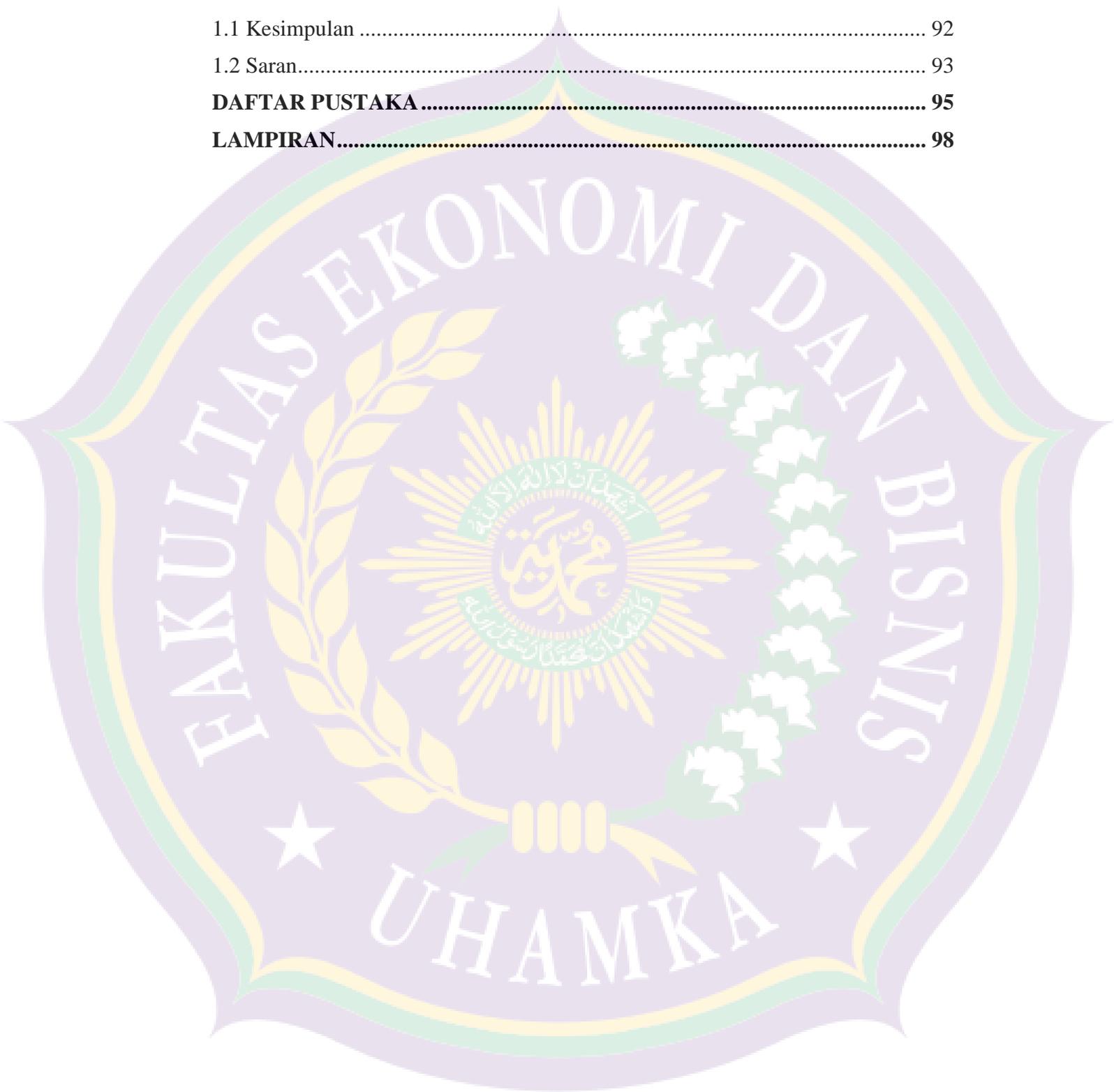
Intan Nabila
(1602025190)

DAFTAR ISI

PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN SKRIPSI	v
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	vi
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR	1
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Permasalahan	7
<i>1.2.1 Identifikasi Masalah</i>	7
<i>1.2.2 Pembatasan Masalah</i>	8
<i>1.2.3 Perumusan Masalah</i>	9
1.3 Tujuan Penelitian	9
1.4 Manfaat Penelitian	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	12
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu	12
2.2 Telaah Pustaka	28
<i>2.2.1 Laba Per Lembar saham</i>	28
<i>2.2.2 Leverage Operasi</i>	32
<i>2.2.3 Leverage Keuangan</i>	34
<i>2.2.4 Teori Sinyal (Signaling Theory)</i>	36
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis	37
<i>2.3.1 Pengaruh Leverage Operasi terhadap Laba Per Lembar Saham</i>	37
<i>2.3.2 Pengaruh Leverage Keuangan terhadap Laba Per Lembar Saham</i>	38

2.4 Rumusan Hipotesis.....	39
BAB III METODE PENELITIAN	40
3.1 Metodologi Penelitian	40
3.2 Operasional Variabel.....	41
3.3 Populasi dan Sampel	37
3.3.1 <i>Populasi</i>	37
3.3.2 <i>Sampel</i>	37
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	46
3.4.1 <i>Tempat dan Waktu Penelitian</i>	46
3.4.2 <i>Teknik Pengumpulan Data</i>	46
3.5 Teknik Pengolahan dan Analisis Data	47
3.5.1 <i>Statistik Deskriptif</i>	47
3.5.2 <i>Analisis Regresi Linier Berganda</i>	47
3.5.3 <i>Uji Asumsi Klasik</i>	48
3.5.4 <i>Pengujian Hipotesis</i>	51
3.5.5 <i>Analisis Koefisien Korelasi</i>	54
3.5.6 <i>Analisis Koefisien Determinasi (Adjusted R²)</i>	55
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	56
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	56
4.1.1 <i>Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia (BEI)</i>	56
4.1.2 <i>Gambaran Umum Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi</i>	59
4.1.3 <i>Profil Singkat Perusahaan Sampel</i>	60
4.2 Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan	65
4.2.1 <i>Analisis Manajemen Keuangan</i>	65
4.2.2 <i>Hasil Pengolahan Data</i>	73
4.3 Pembahasan Umum.....	86
4.3.1 <i>Pengaruh Leverage Operasi Terhadap Laba Per Lembar Saham (H₁)</i> 86	
4.3.2 <i>Pengaruh Leverage Keuangan Terhadap Laba Per Lembar Saham (H₂)</i>	88
4.3.3 <i>Pengaruh Leverage Operasi dan Leverage Keuangan Terhadap Laba Per Lembar Saham (H₃)</i>	90
4.3.4 <i>Analisis Uji Koefisien Determinasi (Adjusted R Square)</i>	91

BAB V PENUTUP	92
1.1 Kesimpulan	92
1.2 Saran.....	93
DAFTAR PUSTAKA	95
LAMPIRAN	98

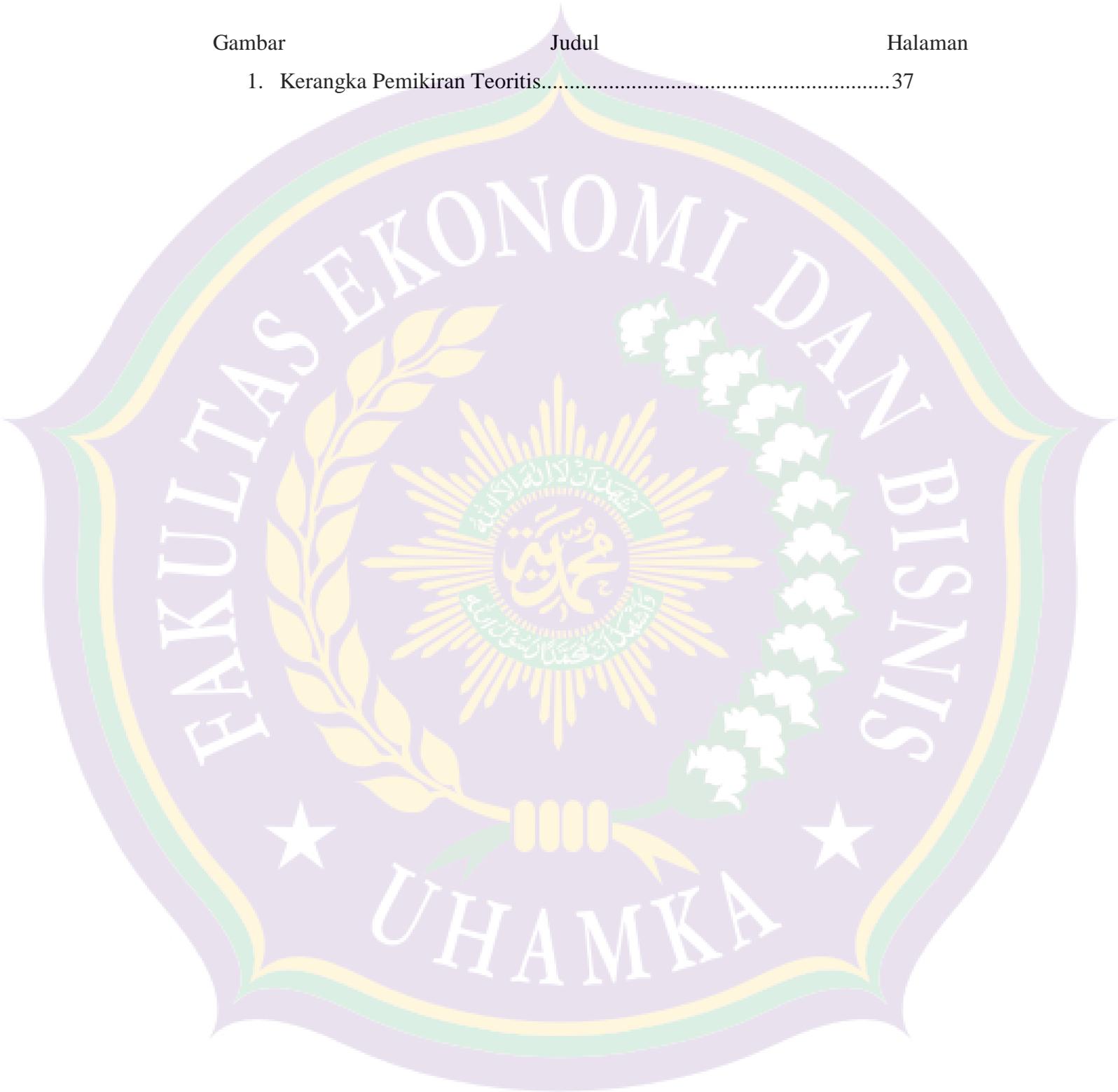


DAFTAR TABEL

No	Judul
Halaman	
1.	Indeks Sektoral Periode Kuartal I-IV2019..... 2
2.	Laba Per Lembar Saham industri sektor makanan dan minuman..... 4
3.	Ringkasan Gambaran Penelitian Terdahulu..... 21
4.	Operasional Variabel <i>Leverage</i> Operasi, <i>Leverage</i> Keuangan dan Laba Per Lembar Saham 42
5.	Perusahaan Industri Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Periode 2014-2018 44
6.	Daftar Sampel Perusahaan Industri Sektor Makanan dan Minuman yang Menerbitkan Laba Per Lembar Saham Per Tahun Periode 2014-2018..... 45
7.	Kriteria Pengambilan Autokorelasi..... 51
8.	Pedoman Untuk Memberikan Interpretasi Koefisien Korelasi 55
9.	Perhitungan Laba Per Lembar Saham..... 66
10.	Perhitungan <i>Leverage</i> Operasi 68
11.	Perhitungan <i>Leverage</i> Keuangan 71
12.	Hasil Analisis Statistik Deskriptif..... 74
13.	Hasil Analisis Regresi Linier Berganda 75
14.	Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov..... 77
15.	Hasil Uji Multikolinieritas 77
16.	Hasil Uji Heteroskedastisitas 779
17.	Hasil Uji Autokorelasi (<i>Durbin Watson</i>) 809
18.	Hasil Uji Autokorelasi (<i>Uji Run</i>) 81
19.	Hasil Uji T..... 82
20.	Hasil Uji F..... 83
21.	Hasil Koefisien Korelasi 84
22.	Hasil Koefisien Determinasi (R^2)..... 85

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Judul	Halaman
1.	Kerangka Pemikiran Teoritis.....	37



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Judul	Halaman
1.	Populasi Perusahaan Makanan dan Minuman Periode 2014-2018	1/18
2.	Sampel Perusahaan Makanan dan Minuman Periode 2014-2018	2/18
3.	Rekapitulasi Laba Per Lembar Saham Periode 2014-2018.....	3/18
4.	Rekapitulasi <i>Leverage</i> Operasi Periode 2014-2018.....	4/18
5.	Rekapitulasi <i>Leverage</i> Keuangan Periode 2014-2018	5/18
6.	Hasil Output SPSS	6/18
7.	Tabel T <i>Statistics</i>	10/18
8.	Tabel F <i>Statistics</i>	11/18
9.	Tabel <i>Durbin Watson</i> (DW)	12/18
10.	Surat Tugas.....	13/18
11.	Formulir Pengajuan Judul Proposal Skripsi	14/18
12.	Formulir Pengajuan Persetujuan Judul Proposal Skripsi	15/18
13.	Catatan Konsultasi Skripsi Pembimbing I (Satu).....	16/18
14.	Catatan Konsultasi Skripsi Pembimbing II (Dua).....	17/18
15.	Daftar Riwayat Hidup	18/18

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Segala lini kehidupan manusia saat ini telah terhubung dengan teknologi dan inovasi, perubahan tersebut turut berpengaruh terhadap perekonomian dan tidak terkecuali dunia industri. Terlebih lagi adanya implementasi industri 4.0, berbagai pelaku usaha terutama industri makanan dan minuman di Indonesia menuntut mampu mengimplementasikan dan beradaptasi dengan perubahan yang begitu cepat dengan adanya pemanfaatan teknologi terkini yang mencakup kecerdasan buatan, kendaraan otonom dan internet yang mempengaruhi kehidupan manusia dinilai dapat menghasilkan produk yang berkualitas sehingga dapat lebih unggul dalam persaingan yang dihadapi. Selain itu, Perusahaan dengan apapun bentuk bidang usaha yang dijalankan dalam setiap kegiatan operasionalnya selalu memanfaatkan sumber daya dan sumber dana yang dimiliki secara optimal untuk memperoleh keuntungan dalam rangka meningkatkan pertumbuhan dan menjaga kelangsungan hidup usahanya.

Terminologi revolusi industri 4.0 diperkenalkan oleh Professor Klaus Shwab, *Founder dan Executive Chairman* dari *World Economic Forum* (WEF). Revolusi industri 4.0 memiliki karakteristik yang menunjukkan penggunaan berdampak pada kehidupan ekonomi dan industri., WEF (2016).

Penerapan teknologi dan inovasi menjadi kunci untuk bertahan dan bersaing di masa industri 4.0. berbagai Negara, baik Negara maju dan berkembang telah menyiapkan diri untuk menghadapi masa industri 4.0. Pemerintah melalui

Kementerian Perindustrian menyiapkan dengan nama *Making* Industri 4.0 untuk mengimplementasikan berbagai strategi Industri 4.0, Kemenperin (2017).

Percepatan implementasi dari *Making* Industri 4.0 akan memberikan potensi yang besar untuk meningkatkan produktivitas tenaga kerja sehingga daya saing global Indonesia turut meningkat pula, Reza Bangun (2109:5). Dampak dari industri 4.0 yaitu menghidupkan sektor produksi sehingga mampu memperbaiki posisi ekspor netto di Indonesia. Peningkatan dari ekspor netto Indonesia akan memberikan dampak tidak langsung terhadap peningkatan kekuatan *financial* Negara, meningkatkan pengeluaran pemerintah, memacu investasi dan mampu membangun pondasi ekonomi yang kuat. Dengan adanya industri 4.0 Indonesia memiliki tujuan menjadi 10 besar perekonomian dunia di tahun 2030.

Industri makanan dan minuman menjadi salah satu sektor manufaktur andalan dalam memberikan kontribusi besar dengan pencapaian kinerja tercatat konsisten positif, mulai dari perannya terhadap peningkatan produktivitas, investasi, ekspor hingga penyerapan tenaga kerja. Potensi industri makanan dan minuman di Indonesia bisa menjadi *champion* karena terdapat *supply* dan *user* yang banyak. Dilansir oleh Kementerian Perindustrian Indonesia (2019) kenaikan industri sektor makanan dan minuman secara kumulatif.

Tabel 1
Indeks Kumulatif Industri Sektor Makanan dan Minuman

Periode Kuartal I-IV 2019

Industri Sektor Makanan dan Minuman (2019)	Laju Pertumbuhan (%)
Triwulan I	7,72
Triwulan II	7,72
Triwulan III	7,72
Triwulan IV	8,3

Sumber: Kementerian Perindustrian, 2029

Industri sektor makanan dan minuman secara kumulatif sejak triwulan I hingga triwulan III tahun 2019, laju pertumbuhan industri sektor makanan dan minuman mencapai 7,72 persen. Pada akhir triwulan IV tahun 2019 pertumbuhan industri makanan dan minuman mencapai 8,3 persen. Bahkan sepanjang tahun 2018 mampu tumbuh sebesar 7,91 persen atau melampaui pertumbuhan ekonomi nasional di angka 5,17 persen.

Laba Per Lembar Saham atau dikenal dengan *Earning Per Share* sebagai alat ukur mengevaluasi prospek sebuah saham serta menunjukkan kemampuan suatu perusahaan dalam menghasilkan laba tiap lembar sahamnya atau merupakan suatu gambaran mengenai sejumlah rupiah yang akan diperoleh bagi investor maupun calon investor yang akan menginvestasikan dananya dalam bentuk saham. Perusahaan *go public* di Indonesia memiliki beberapa sektor yang menjual sahamnya untuk para investor yang akan berinvestasi. Salah satunya adalah perusahaan industri sektor makanan dan minuman. Berikut data rata-rata Laba Per Lembar Saham perusahaan industri sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2014-2018.

Tabel 2

Laba Per Lembar Saham pada perusahaan industri makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2014-2018.

Nama Perusahaan	Laba Per Lembar Saham					
	2014	2015	2016	2017	2018	Rata-Rata
PT. Nippon Indosari, Tbk (ROTI)	37,26	53,45	55,31	27,66	28,07	40,35
PT. Wilmar Cahaya Indonesia, Tbk (CEKA)	69	179	420	181	156	201
PT. Indofood CBP Sukses Makmur, Tbk (ICBP)	447	257	309	326	392	346,2
PT. Indofood Sukses Makmur, Tbk (INDF)	378	293	433	473	474	410,2
PT. Mayora Indah, Tbk (MYOR)	451	61	55	71	77	143
PT. Sekar Laut, Tbk (SKLT)	23,86	29,55	30,01	33,6	46,69	32,74
PT. Ultrajaya Milk Industry & Trading Company, Tbk (ULTJ)	98	180	243	61	60	128,4

Sumber: Data diolah Penulis, 2020.

Perusahaan sektor makanan dan minuman yang menerbitkan Laba Per Lembar Saham secara rutin setiap periode terdapat 7 (Tujuh) perusahaan. Dilihat dari tabel 2 hasil Laba Per Lembar Saham yang diambil dari perusahaan industri makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) 2014-2018 dapat dikatakan tidak stabil dikarenakan mengalami kenaikan dan penurunan Laba Per Lembar Saham. Nilai rata-rata tertinggi Laba Per Lembar Saham atau *Earning Per Share* terdapat pada PT. Indofood Sukses Makmur Tbk dengan kode emiten INDF dan nilai rata-rata sebesar 410,2. Sedangkan nilai rata-rata terendah terdapat

pada PT. Sekar Laut Tbk dengan kode emiten SKLT dan nilai rata-rata sebesar 32,74. Hal ini seiring dengan perubahan harga saham yang diperdagangkan di bursa ditentukan oleh kekuatan pasar.

Analisis *Leverage* dalam laporan keuangan digunakan untuk menyebutkan penggunaan utang atau untuk menyatakan struktur modal suatu perusahaan. *Leverage* adalah penggunaan aset dan sumber dana oleh perusahaan yang memiliki biaya tetap dengan maksud untuk meningkatkan keuntungan potensi pemegang saham pada Laba Per Lembar Saham. Bila diartikan *Leverage* itu sama dengan pengungkit, dalam manajemen keuangan adalah meningkatkan laba dengan menggunakan dana pinjaman.

Leverage Operasi (Pengungkit Operasi) merupakan kadar kepekaan dari *Earning Before Interest and Taxes* (EBIT) perusahaan terhadap perubahan pendapatan penjualan, hal tersebut terjadi karena adanya penggunaan biaya tetap operasi yang muncul dalam struktur biaya operasi perusahaan. Adanya perubahan kenaikan penjualan akan berpengaruh memperbesar Laba sebelum bunga dan pajak atau EBIT.

Leverage Keuangan (Pengungkit Keuangan) merupakan penggunaan dana yang disertai dengan beban tetap, yang merupakan pembiayaan sebagian dari aset perusahaan dengan surat berharga dengan tingkat pengembalian yang nilainya tetap. *Leverage* Keuangan timbul jika suatu perusahaan menggunakan utang jangka panjang dengan bunga tetap untuk membiayai investasi. Pengaruh perhitungan pengungkit keuangan menyebabkan manajemen dapat mempunyai kesempatan untuk membentuk kebijakan formal dalam pengambilan keputusan

untuk menggunakan atau menghindari pengaruh dari pengungkit keuangan jika pengungkit keuangan digunakan maka perubahan EBIT akan diperbesar dalam pendapatan Laba Per Lembar Saham.

Penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Lia, Isharijadi, Farida (2017) Rensiana (2019) dan Raden (2014) menyatakan bahwa *Operating Leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap Laba Per Lembar Saham. Kenaikan penjualan akan menaikkan laba sebelum bunga dan pajak yang akan mempengaruhi tingkat *earning per share*. Hasil penelitian berbeda didapat oleh Hidayat. Mukhtar (2019) dan Aulia Rakhman (2017) *Operating Leverage* berpengaruh negatif namun signifikan terhadap Laba Per Lembar Saham. Penurunan perubahan penjualan yang mengakibatkan ebit perusahaan rendah.

Penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Abdul, Bertilia (2015), Adi (2017) dan Raden (2014) menyatakan bahwa *Financial Leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap Laba Per Lembar Saham. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa besarnya kenaikan laba bunga sebelum pajak mempengaruhi kenaikan Laba Per Lembar Saham. perusahaan dengan prospek baik dengan adanya peningkatan laba sebelum bunga dan pajak yang akan mempengaruhi Laba Per Lembar Saham naik. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Fajar (2017) menyatakan bahwa *Financial Leverage* berpengaruh negatif namun signifikan terhadap Laba Per Lembar Saham. Dikarenakan perbandingan yang kecil antara penjualan dan laba sebelum bunga dan pajak dimana terdapat beberapa perusahaan yang penjualannya tinggi tetapi laba sebelum bunga dan pajak yang dihasilkan rendah sehingga menurunkan Laba Per Lembar Saham.

Berdasarkan fenomena dan perbedaan hasil penelitian dari beberapa peneliti mengenai Pengaruh *Leverage* Operasi dan *Leverage* Keuangan terhadap Laba Per Lembar Saham, serta objek penelitian yang sejenis yaitu perusahaan industri sektor makanan dan minuman namun dengan sektor yang berbeda membuat penelitian ini masih relevan untuk dikaji. Penulis tertarik untuk melakukan penelitian tentang Pengaruh *Leverage* Operasi dan *Leverage* Keuangan terhadap Laba Per Lembar Saham. Dalam penelitian ini penulis menggunakan emiten yang aktif dan konsisten masuk dalam perhitungan indeks sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Berdasarkan uraian di atas, penulis tertarik dengan penelitian yang berjudul **“Pengaruh *Leverage* Operasi dan *Leverage* Keuangan terhadap Laba Per Lembar Saham pada Industri Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2014-2018”**.

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang dijelaskan sebelumnya, maka yang menjadi rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Investor perlu menilai *Leverage* Operasi yang diterapkan perusahaan industri sektor makanan dan minumannyang terdaftar di BEI
2. Adanya *Leverage* Keuangan pada perusahaan industri sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI

3. Dalam penggunaan *Leverage* menyebabkan terjadinya perubahan Laba Per Lembar Saham, investor menginginkan keuntungan dari investasi saham perusahaan industri sektor makanan dan minuman terdaftar di BEI
4. *Leverage* Operasi berpengaruh secara parsial terhadap Laba Per Lembar Saham perusahaan industri sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI
5. *Leverage* Keuangan berpengaruh secara parsial terhadap Laba Per Lembar Saham perusahaan industri sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI
6. *Leverage* Operasi dan *Leverage* Keuangan berpengaruh secara simultan terhadap Laba Per Lembar Saham perusahaan industri jasa sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI.
7. Perbandingan hasil penelitian terdahulu mengenai *Leverage* Operasi dan *Leverage* Keuangan terhadap Laba Per Lembar Saham.

1.2.2 Pembatasan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah di atas, agar tidak meluas pada masalah lain serta mencegah terjadinya salah interpretasi atas kesimpulan yang dihasilkan maka penulis perlu untuk membatasi masalah dalam penelitian ini dengan memfokuskan pada *Leverage* Operasi yang diukur dengan *Degree of Operating Leverage* (DOL), *Leverage* Keuangan sebagai variabel independen yang diukur dengan *Degree of Financial Leverage* (DFL), dan Laba Per Lembar Saham atau *Earning Per Share* (EPS) sebagai variabel dependen pada perusahaan makanan dan minuman yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2014-2018.

1.2.3 Perumusan Masalah

Berdasarkan uraian diatas, maka rumusan masalah pada peneliti ini sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh *Leverage* Operasi terhadap Laba Per Lembar Saham pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
2. Bagaimana pengaruh *Leverage* Keuangan terhadap Laba Per Lembar Saham pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
3. Bagaimana pengaruh *Leverage* Operasi dan *Leverage* Keuangan terhadap Laba Per Lembar Saham pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan uraian pada latar belakang masalah dan pernyataan penelitian diatas maka tujuan yang ingin dicapai penulis untuk melakukan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh *Leverage* Operasi terhadap Laba Per Lembar Saham pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).
2. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh *Leverage* Keuangan terhadap Laba Per Lembar Saham pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

3. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh *Leverage* Operasi dan *Leverage* Keuangan terhadap Laba Per Lembar Saham pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

1.4 Manfaat Penelitian

Dengan adanya penelitian ini, diharapkan hasil yang didapatkan memberi manfaat bagi:

1. Manfaat bagi dunia akademik

Hasil penelitian ini dapat dipergunakan sebagai referensi dalam melakukan penelitian yang berkaitan dengan *Leverage* Operasi dan *Leverage* Keuangan Terhadap Laba Per Lembar Saham pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

2. Manfaat bagi peneliti

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menambah dan mengembangkan wawasan peneliti untuk menerapkan teori yang sudah diperoleh selama studi kasus yang berkaitan dengan manajemen keuangan khususnya mengenai Pengaruh *Leverage* Operasi dan *Leverage* Keuangan Terhadap Laba Per Lembar Saham.

3. Manfaat bagi praktisi

Memberikan informasi yang dapat dijadikan sebagai salah satu bahan pertimbangan bagi perusahaan dalam mengelola *Leverage* Operasi dan *Leverage* Keuangan. Sehingga untuk masa yang akan datang para pihak manajer keuangan dapat lebih cermat dan teliti dalam mengambil keputusan keuangan perusahaan sehingga investor yang membuat keputusan untuk menginvestasikan dana di perusahaan mendapatkan laba per lembar saham yang optimal.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdul, B. d. (2015). Pengaruh Financial Leverage terhadap Return On Equity (ROE) dan Earning Per Share (EPS) pada Sektor Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen dan Bisnis, Universitas Gunadarma*, Volume 19, Nomor 1 hlm 53-63.
- Arif, J. d. (2019). Analisis Financial Leverage terhadap Earning Per Share pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index. *Universitas Muhammadiyah Sumatera Utara*, Volume 7 Nomer 2, hlm 305-319.
- Bangun, R. M. (2019). Mengenal Industri Makanan dan Minuman di Era Industri 4.0. *Forbil Institute*.
- Budiyanto, F. (2017). Pengaruh Leverage Operasi dan Leverage Keuangan terhadap Laba Per Lembar Saham pada Perusahaan Manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia. *Universitas Negeri Yogyakarta*.
- Dian, R. (2019). Pengaruh Leverage Operasi dan Leverage Keuangan terhadap Laba Per Lembar Saham terhadap Industri Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Repository. Universitas Mahasaraswati Denpasar*.
- Elangkumaran, N. (2014). Leverages and its Impact on Earnings Per Share a Social Reference to Listed Companies of Colombo Stock Exchange (CSE) in Sri Lanka. *University of Jaffna, Sri Lanka*.
- Fahmi, I. (2015). *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Mitra Wacana Media.
- Fahmi, I. (2015). *Manajemen Keuangan Perusahaan dan Pasar Modal*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Fahmi, M. R. (2014). Pengaruh Financial Leverage, Operating Leverage dan Total Asset Turnover terhadap Earning Per Share pada Perusahaan Oil and Gas dan Coalmining yang ada di Bursa Efek Indonesia. *Dept. Finance and Accounting*, 11.
- Faturinaldi, M. (2018). Pengaruh Operating Leverage, Financial Leverage dan Combination Leverage terhadap Earning Per Share pada Perusahaan Jasa Sub Sektor Properti dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Repository. Universitas Muhammadiyah Pontianak*.
- Ghalib, M. H. (2019). Analisis Leverage Operasi dan Leverage Keuangan terhadap Earning Per Share (EPS) di Perusahaan Industri Pabrik Kertas yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Repository. Pascasarjana STIE Nobel Indonesia Makasar*.

- Ghozali, I. &. (2014). *Analisis Multivariat Dan Ekonometrika Teori, Konsep dan Aplikasi Dengan Eviews 8*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program Spss 23 (Edisi 18)*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hakim, M. (2016). Pengaruh Financial Leverage terhadap Earning Per Share (EPS) pada Perusahaan Food and Beverages yang Terdaftar di Bursa Efek Indoensia. *Repository. Universitas Negeri Gorontalo*.
- Halim, A. (2015). *Manajemen Keuangan Bisnis (Edisi Pertama)*. Jakarta: Mitra Wacana Kencana.
- Hanafi, M. M. (2016). *Analisis Laporan Keuangan Edisi Kelima*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Hantono. (2018). *Konsep Analisa Laporan Keuangan dengan Peningkatan Rasio dan SPSS*. Yogyakarta: Deepublish.
- Hilmi, A. d. (2011-2013). Pengaruh EPS, DER, PER, ROA dan ROE terhadap Harga Saham pada Perusahaan Tambang yang Terdaftar di BEI. *Dinamika Ekonomi*.
- Kasmir. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Rajawali Persada.
- Kumar, P. (2017). Relationship Between Degree of Financial Leverage and Earning Per Share. *Ranchi University, India*.
- Lamusu, M. (2016). Pengaruh Financial Leverage terhadap Return On Equity (ROE) dan Earning Per Share (EPS) pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Repository. Universitas Negeri Gorontalo*.
- Lia, I. d. (2017). Pengaruh Financial Leverage dan Operating Leverage terhadap EPS pada perusahaan Property and Real Estate yang terdaftar di BEI. *Semantic Scholar. Universitas PGRI Madiun*.
- Maimunah, S. d. (2015). Pengaruh Analisis Financial Leverage terhadap Peningkatan Earning Per Share (EPS). *Universitas Pakuan, E-ISSN 2502-4159*.
- Mudawanah, S. (2019). Analisis Operating Leverage (DOL), Financial Leverage (DFL) dan Combination Leverage (DCL) terhadap Earning Per Share (EPS) pada Perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Studia Akuntansi dan Bisnis, Vol. 7 No. 3*.
- Muhibah. (2018). Pengaruh Financial Leverage terhadap Earnin Per Share pada PT. Intanwijaya Internasional, Tbk. *Jurnal Economic Volume 6 Nomer2*.

- Priyono. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Sidoarjo: Zifatama Publishing.
- Rakhman, A. (2017). Pengaruh Financial Leverage dan Operating Leverage terhadap Earning Per Share pada Perusahaan Sektor Properti dan Real Estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Universitas Negeri Yogyakarta*.
- Rifa, R. d. (2018). Pengaruh Leverage Operasi dan Leverage Keuangan terhadap Laba Per Lembar Saham pada Perusahaan Tekstil yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia . *E-Jurnal Riset Manajemen. Fakultas Ekonomi Unisma*.
- Sammanasu, M. (2017). Leverage Analysis and Its Impact on Profitability of Select Steel Companies of India Traded in Bombay Stock Exchange (BSE). *St. Joseph's Institute of Management, Tiruchirappali*.
- Sartono, A. (2018). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi Edisi Empat Cetakan Ke Empat Belas*. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Sugiyono. (2016). *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sujarweni, W. V. (2016). *Kupas Tuntas Penelitian Akuntansi Dengan SPSS*. Jakarta: Pustaka Baru Press.
- Widodo, D. (2019). *Metodologi Penelitian Populer dan Praktis (Edisi Ke satu)*. Depok: PT. Raja Grafindo Persada.
- <https://www.sahamok.com/emiten/sektor-infrastruktur-utilitas-transportasi/>
diakses pada tanggal 3 Januari 2020 pukul 07.00
- <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan/>
diakses pada tanggal 2 maret 2020 pukul 10.00
- <https://kemenperin.go.id/artikel/20298/Industri-Makanan-dan-Minuman-Jadi-Sektor-Kampiu->
diakses pada tanggal 6 maret 14.00