



*ANALISIS OPERATING LEVERAGE DAN FINANCIAL LEVERAGE*  
*UNTUK MENGETAHUI BUSINESS RISK DAN FINANCIAL RISK*  
PADA PT. TIGA PILAR SEJAHTERA, Tbk DAN  
PT. MAYORA INDAH, Tbk

ANALYSIS OF OPERATING LEVERAGE AND FINANCIAL LEVERAGE TO  
DETERMINE BUSINESS RISK AND FINANCIAL RISK ON PT. TIGA PILAR  
SEJAHTERA, Tbk AND PT. MAYORA INDAH, Tbk

SKRIPSI

Oleh :

Lala Roybi Ahmad

NIM. 080810201029

**UNIVERSITAS JEMBER**  
**FAKULTAS EKONOMI**

**2013**



*ANALISIS OPERATING LEVERAGE DAN FINANCIAL LEVERAGE  
UNTUK MENGETAHUI BUSINESS RISK DAN FINANCIAL RISK  
PADA PT. TIGA PILAR SEJAHTERA, Tbk DAN  
PT. MAYORA INDAH, Tbk*

ANALYSIS OF OPERATING LEVERAGE AND FINANCIAL LEVERAGE TO  
DETERMINE BUSINESS RISK AND FINANCIAL RISK ON PT. TIGA PILAR  
SEJAHTERA, Tbk AND PT. MAYORA INDAH, Tbk

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi  
Pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember

Oleh :

Lala Roybi Ahmad

NIM. 080810201029

**UNIVERSITAS JEMBER  
FAKULTAS EKONOMI**

**2013**

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN NASIONAL**  
**UNIVERSITAS JEMBER – FAKULTAS EKONOMI**

**SURAT PERNYATAAN**

Nama : Lala Roybi Ahmad  
Nim : 080810201029  
Jurusan : Manajemen  
Konsentrasi : Manajemen Keuangan  
Judul : Analisis *Operating Leverage* dan *Financial Leverage* untuk  
Mengetahui *Business Risk* dan *Financial Risk* Pada PT. Tiga  
Pilar Sejahtera, Tbk dan PT. Mayora Indah, Tbk

Menyatakan dengan sesungguhnya dan sebenar-benarnya bahwa Skripsi yang saya buat adalah benar-benar asli karya sendiri, kecuali apabila dalam pengutipan subtansi disebutkan sumbernya, dan belum pernah diajukan pada institusi manapun, serta bukan karya jiplakan milik orang lain. Saya bertanggung jawab atas keabsahan dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang harus dijunjung tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, tanpa ada paksaan dan tekanan dari pihak manapun serta bersedia mendapat sanksi akademik jika ternyata dikemudian hari pernyataan yang saya buat ini tidak benar.

Jember, 8 April 2013

Yang menyatakan,

Materai

Lala Roybi Ahmad  
NIM : 080810201029

## TANDA PERSETUJUAN

Judul Skripsi : Analisis *Operating Leverage* dan *Financial Leverage* untuk Mengetahui *Business Risk* dan *Financial Risk* Pada PT. Tiga Pilar Sejahtera, Tbk dan PT. Mayora Indah, Tbk

Nama Mahasiswa : Lala Roybi Ahmad

NIM : 0080810201029

Jurusan : Manajemen

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui Tanggal : 19 April 2013

Dosen Pembimbing I

Dosen Pembimbing II

Hadi Paramu, SE, MBA, Ph.D

Dra. Susanti Prasetyaningtyas, M.Si

NIP. 19690120 199303 1 002

NIP. 19660918 199203 2 002

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Manajemen

Prof. Dr. Hj. Isti Fadah, M.Si

NIP. 19661020 199002 2 001

## JUDUL SKRIPSI

ANALISIS OPERATING LEVERAGE DAN FINANCIAL LEVERAGE UNTUK  
MENGETAHUI BUSINESS RISK DAN FINANCIAL RISK PADA PT. TIGA  
PILAR SEJAHTERA, Tbk DAN PT. MAYORA INDAH, Tbk

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

**Nama Mahasiswa : Lala Roybi Ahmad**

**NIM : 080810201029**

**Jurusan : Manajemen**

telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal :

29 April 2013

dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

### SUSUNAN TIM PENGUJI

**Ketua : Prof. Dr. Hj. Isti Fadah, SE, MSi : (.....)**

**NIP. 19661020 199002 2 001**

**Sekretaris : Dra. Susanti Prasetyaningtyas, MSi : (.....)**

**NIP. 19660918 199203 2 002**

**Anggota : Hadi Paramu, SE, MBA, Ph.D : (.....)**

**NIP. 19690120 199303 1 002**

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Jember

Dr. Moehammad Fathorrazi, MSi  
NIP. 19630614 199002 1 001

Pas Foto
4x6
Sesuai Ijazah

## PERSEMBAHAN

Skripsi ini dipersembahkan kepada :

1. Kedua orang tuaku Bapak Achmad Husnur Rafiq dan Ibu Erni Seswanti, yang telah memberikan kasih sayang, motivasi, semangat, dan dukungan doa selama ini.
2. Kakakku tercinta Aliefiami Rumi dan adekku tersayang Dara Qurrotu Aini. Terima kasih atas kasih sayang dan dukungan doa serta perhatian yang telah diberikan kepada penulis selama ini.
3. Keluarga besarku terima kasih banyak untuk semua dukungan, semangat serta doa yang telah dibagi kepadaku.
4. Seluruh teman-teman Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember angkatan 2008.
5. Saudara-saudaraku tercinta di Perumahan Sumber Alam Blok F6 : Bagus, Nopik, Nidzom, Hanif, Subhan, Walid, Eko, Danang serta teman-teman yang lain terima kasih untuk kebersamaannya selama ini.
6. Untuk yang terkasih dan Penjaga Hatiku Qurrotu A'yun yang selama ini ini telah sabar menunggu dan memberikan semangat serta doanya.
7. Seluruh pihak yang telah banyak membantu memberikan bantuan dan dorongan semangat yang tidak dapat disebutkan satu persatu. Terima kasih sehingga Skripsi ini terselesaikan.

## MOTTO

*“Sungguh, bersama kesukaran itu pasti ada kemudahan.  
Oleh karena itu, jika kamu telah selesai dari suatu tugas,  
Kerjakanlah tugas lain dengan sungguh-sungguh  
dan hanya kepada Tuhanmulah kamu  
memohon dan mengharap”  
(QS. ASY SYARH : 6 – 8)*

*“Menuntut ilmu adalah kewajiban setiap manusia,  
mulai dia dilahirkan sampai dengan  
dia dimasukkan ke liang lahat”  
(Nabi Muhammad SAW)*

*“Hiduplah seperti pohon kayu yang lebat buahnya;  
hidup di tepi jalan dan dilempari orang dengan batu  
tetapi dibalas dengan buah”  
(Abu Bakar Sibli)*

*Lakukanlah segala sesuatu dengan ikhlas,  
Maka ALLAH SWT akan memberikan jalan yang terbaik buatmu  
(Penulis)*

## RINGKASAN

***Analisis Operating Leverage dan Financial Leverage Untuk Mengetahui Business Risk dan Financial Risk Pada PT. Tiga Pilar Sejahtera, Tbk dan PT. Mayora Indah, Tbk***; Lala Roybi Ahmad; 080810201029; 2013; 55 halaman; Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember

Penggunaan *leverage* tidak cukup hanya memperhatikan laba yang dihasilkan melainkan juga harus memperhatikan risiko. Risiko yang terjadi karena adanya *operating leverage* dan *financial leverage* adalah sebagai *business risk* dan *financial risk*. Dengan adanya potensi *business risk* dan *financial risk* yang akan terjadi jika perusahaan tidak dapat menduga ketidakpastian maka akan menjadi suatu masalah penting bagi perusahaan. Oleh karena itu, PT. Tiga Pilar Sejahtera, Tbk dan PT. Mayora Indah, Tbk harus mampu meninjau *business risk* dan *financial risk* agar dapat mempertahankan kelangsungan perusahaannya.

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui tingkat perbandingan risiko total pada PT. Tiga Pilar Sejahtera, Tbk dan PT. Mayora Indah, Tbk pada tahun 2008-2011. Objek yang diteliti pada penelitian ini adalah PT. Tiga Pilar Sejahtera, Tbk dan PT. Mayora Indah, Tbk. Penelitian ini menggunakan data sekunder. Data yang digunakan adalah laporan keuangan laba/rugi PT. Tiga Pilar Sejahtera, Tbk dan PT. Mayora Indah, Tbk pada tahun 2008-2011 yang diperoleh dari situs Bursa Efek Indonesia (BEI) di [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) (IDX).

Pengolahan data menggunakan analisis *Degree Of Operating Leverage* (DOL), *Degree Of Financial Leverage* (DFL), dan *Degree Of Total Leverage* (DTL). Hasil analisis data menunjukkan bahwa tingkat risiko total pada PT. Tiga Pilar Sejahtera, Tbk lebih besar daripada PT. Mayora Indah, Tbk. Hal ini diakibatkan karena persentase perubahan penjualan terhadap EPS pada PT. Tiga Pilar Sejahtera Tbk lebih besar daripada PT. Mayora Indah Tbk.



## SUMMARY

**Analysis of Operating Leverage and Financial Leverage To Determine Business Risk and Financial Risk on PT. Tiga Pilar Sejahtera, Tbk and PT. Mayora Indah, Tbk;** Lala Roybi Ahmad; 080810201029; 2013; 55 pages; Department of Management Faculty of Economics Jember University

The use of leverage isn't enough to just pay attending to the profit generated but also should pay attention to risk. Risks referable operating leverage and financial leverage is a business risk and financial risk. On the potential business risk and financial risk that would happen if the company can't expect the uncertainty it will, convert an important issue as the company. Therefore, PT. Tiga Pilar Sejahtera Tbk and PT. Mayora Indah Tbk should be able to review the business risk and financial risk appropriate to maintain the continuity of the company.

The purpose of this study was to determine the level of total risk ratio on PT. Tiga Pilar Sejahtera Tbk and PT. Mayora Indah Tbk in 2008-2011. The object alternate in this research is PT. Tiga Pilar Sejahtera Tbk and PT. Mayora Indah Tbk. This study uses secondary data. The data used are the financial statements of profit / loss of PT. Tiga Pilar Sejahtera Tbk and PT. Mayora Indah Tbk in 2008-2011 were incurred from the website Indonesia Stock Exchange (BEI) in [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) (IDX).

Processing data applying analysis of Degree Of Operating Leverage (DOL), Degree Of Financial Leverage (DFL), and Degree Of Total Leverage (DTL). Results by data point\* analysis showed that the total risk level on PT. Tiga Pilar Sejahtera, PT Tbk greater than. Mayora Indah Tbk. This is caused because the percentage change in sales on EPS at PT. Tiga Pilar Sejahtera Tbk greater than PT. Mayora Indah Tbk.

## PRAKATA

Puji syukur Alhamdulillah penulis panjatkan atas kehadiran ALLAH SWT, karena atas segala rahmat, hidayah, dan karuniaNya yang telah diberikan kepada penulis sehingga mampu menyelesaikan Skripsi yang berjudul “Analisis *Operating Leverage* dan *Financial Leverage* untuk mengetahui *Business Risk* dan *Financial Risk* pada PT. Tiga Pilar Sejahtera, Tbk dan PT. Mayora Indah, Tbk. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat untuk menyelesaikan pendidikan program strata satu (S1) pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Penulis sangat menyadari bahwa dalam penulisan ini masih banyak kekurangan yang disebabkan karena keterbatasan daripada kemampuan penulis, tetapi berkat pertolongan ALLAH SWT serta dorongan semangat dari semua pihak, akhirnya penulisan Skripsi ini mampu terselesaikan. Dalam penyusunan Skripsi ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak, oleh karena itu penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

- a. Dr. Moehammad Fathorrazi, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
- b. Prof. Dr. Hj. Isti Fadah, M.Si dan Dr. M. Dimyati, SE, M.Si selaku Ketua Jurusan Manajemen dan Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
- c. Hadi Paramu, SE, MBA, Ph.D selaku Dosen Pembimbing yang telah banyak memberikan dorongan semangat, bimbingan, pengarahan, saran serta telah meluangkan waktu sehingga Skripsi ini mampu terselesaikan.
- d. Dra. Susanti Prasetyaningtyas, M.Si selaku Dosen Pembimbing Pembimbing yang telah banyak memberikan dorongan semangat, bimbingan, pengarahan, saran serta telah meluangkan waktu sehingga Skripsi ini mampu terselesaikan.
- e. Seluruh Dosen dan Karyawan Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

- f. Kedua orang tuaku Bapak Achmad Husnur Rafiq dan Ibu Erni Seswanti, yang telah memberikan kasih sayang, motivasi, semangat, dan dukungan doa selama ini.
- g. Kakakku tercinta Aliefiami Rumi dan adekku tersayang Dara Qurrotu Aini. Terima kasih atas kasih sayang dan dukungan doa serta perhatian yang telah diberikan kepada penulis selama ini.
- h. Keluarga besarku terima kasih banyak untuk semua dukungan, semangat serta doa yang telah dibagi kepadaku.
- i. Seluruh teman-teman Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember angkatan 2008.
- j. Saudara-saudaraku tercinta di Perumahan Sumber Alam Blok F6 : Bagus, Nopik, Nidzom, Hanip, Subhan, Walid, Eko, Danang serta teman-teman yang lain terima kasih untuk kebersamaannya selama ini.
- k. Untuk yang terkasih dan Penjaga Hatiku Qurrotu A'yun yang selama ini ini telah sabar menunggu dan memberikan semangat serta doanya.
- l. Seluruh pihak yang telah banyak membantu memberikan bantuan dan dorongan semangat yang tidak dapat disebutkan satu persatu. Terima kasih sehingga Skripsi ini terselesaikan.

Semoga ALLAH SWT selalu memberikan Hidayah dan Rahmat kepada semua pihak yang telah membantu dengan ikhlas sehingga Skripsi ini dapat terselesaikan. Penulis sadar akan keterbatasan dan kurang sempurnanya penulisan Skripsi ini, oleh karena itu segala saran dan kritik yang bersifat membangun akan sangat penulis harapkan. Semoga Skripsi ini dapat bermanfaat dan memberikan tambahan pengetahuan bagi yang membacanya.

Jember, 19 April 2013

Penulis

## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN</b> .....	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN</b> .....	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	<b>v</b>
<b>HALAMAN MOTTO</b> .....	<b>vi</b>
<b>RINGKASAN</b> .....	<b>vii</b>
<b>SUMMARY</b> .....	<b>viii</b>
<b>PRAKATA</b> .....	<b>ix</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>xi</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xv</b>
<b>BAB 1. PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Perumusan Masalah .....	5
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	5
1.3.1 Tujuan Penelitian .....	5
1.3.2 Manfaat Penelitian .....	6
<b>BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1 Landasan Teori.....	7
2.1.1 <i>Leverage</i> .....	7
2.1.2 <i>Operating Leverage</i> .....	8
2.1.3 <i>Financial Leverage</i> .....	10
2.1.4 <i>Total Leverage</i> .....	13
2.1.5 Komponen – Komponen Dalam <i>Leverage</i> .....	14
2.2 Penelitian Terdahulu .....	18

2.3 Kerangka Konseptual.....	20
<b>BAB 3. METODE PENELITIAN.....</b>	<b>23</b>
3.1 Rancangan Penelitian.....	23
3.2 Jenis dan Sumber Data.....	23
3.3 Definisi Operasional Variabel dan Skala Pengukurannya .....	23
3.4 Metode Analisis Data.....	25
<b>BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>29</b>
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	29
4.1.1 Profil PT. Tiga Pilar Sejahtera, Tbk.....	29
4.1.2 Profil PT. Mayora Indah, Tbk.....	31
4.1.3 Hasil Perhitungan Komponen <i>Leverage</i> .....	33
4.1.4 Hasil Perhitungan <i>Business Risk</i> dan <i>Financial Risk</i> .....	38
4.1.5 Perbandingan Risiko Perusahaan PT. Tiga Pilar Sejahtera, Tbk dan PT. Mayora Indah, Tbk .....	42
4.2 Pembahasan.....	44
4.2.1 <i>Operating Leverage</i> pada PT. Tiga Pilar Sejahtera, Tbk dan PT. Mayora Indah, Tbk selama periode 2008-2011 .....	44
4.2.2 <i>Financial Leverage</i> pada PT. Tiga Pilar Sejahtera, Tbk dan PT. Mayora Indah, Tbk selama periode 2008-2011 .....	46
4.2.3 <i>Total Leverage</i> pada PT. Tiga Pilar Sejahtera, Tbk dan PT. Mayora Indah, Tbk selama periode 2008-2011 .....	47
4.2.4 Perbandingan Tingkat risiko total pada PT. Tiga Pilar Sejahtera, Tbk dan PT. Mayora Indah, Tbk selama periode 2008-2011 .....	49
<b>BAB 5. KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>52</b>
5.1 Kesimpulan .....	52
5.2 Saran .....	53
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>54</b>
<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

	<b>Halaman</b>
Tabel 2.1 : Rekapitulasi Penelitian Terdahulu .....	20
Tabel 4.1 : Rekapitulasi Penjualan PT. Tiga Pilar Sejahtera, Tbk.....	30
Tabel 4.2 : Perhitungan EBIT PT. Tiga Pilar Sejahtera, Tbk .....	30
Tabel 4.3 : Perhitungan EPS PT. Tiga Pilar Sejahtera, Tbk .....	31
Tabel 4.4 : Rekapitulasi Penjualan PT. Mayora Indah, Tbk .....	32
Tabel 4.5 : Perhitungan EBIT PT. Mayora Indah, Tbk.....	32
Tabel 4.6 : Perhitungan EPS PT. Mayora Indah, Tbk.....	33
Tabel 4.7 : Pesentase Perubahan Penjualan PT. Tiga Pilar Sejahtera, Tbk dan PT. Mayora Indah, Tbk .....	34
Tabel 4.8 : Persentase Perubahan EBIT PT. Tiga Pilar Sejahtera, Tbk dan PT. Mayora Indah, Tbk .....	35
Tabel 4.9 : Persentase Perubahan EPS PT. Tiga Pilar Sejahtera, Tbk dan PT. Mayora Indah, Tbk .....	37
Tabel 4.10 : DOL PT. Tiga Pilar Sejahtera, Tbk .....	38
Tabel 4.11 : DOL PT. Mayora Indah, Tbk.....	39
Tabel 4.12 : DFL PT. Tiga Pilar Sejahtera, Tbk .....	39
Tabel 4.13 : DFL PT. Mayora Indah, Tbk .....	40
Tabel 4.14 : DTL PT. Tiga Pilar Sejahtera, Tbk .....	41
Tabel 4.15 : DTL PT. Mayora Indah, Tbk .....	41

## DAFTAR GAMBAR

	<b>Halaman</b>
Gambar 2.1 : Kerangka Konseptual.....	21
Gambar 4.1 : Persentase Perubahan Penjualan PT. Tiga Pilar Sejahtera,Tbk dan PT. Mayora Indah, Tbk.....	34
Gambar 4.2 : Persentase Perubahan EBIT PT. Tiga Pilar Sejahtera,Tbk dan PT. Mayora Indah, Tbk.....	36
Gambar 4.3 : Persentase Perubahan EPS PT. Tiga Pilar Sejahtera,Tbk dan PT. Mayora Indah, Tbk.....	37
Gambar 4.4 : Perbandingan DOL PT. Tiga Pilar Sejahtera,Tbk dan PT. Mayora Indah, Tbk .....	42
Gambar 4.5 : Perbandingan DFL PT. Tiga Pilar Sejahtera,Tbk dan PT. Mayora Indah, Tbk .....	43
Gambar 4.6 : Perbandingan DTL PT. Tiga Pilar Sejahtera,Tbk dan PT. Mayora Indah, Tbk .....	44

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Laporan Laba/Rugi PT. Tiga Pilar Sejahtera, Tbk Tahun 2008 – 2011
- Lampiran 2 Laporan Laba/Rugi PT. Mayora Indah, Tbk Tahun 2008 – 2011
- Lampiran 3 Laporan Penjualan Bersih PT. Tiga Pilar Sejahtera, Tbk Tahun 2008 – 2011
- Lampiran 4 Laporan Penjualan Bersih PT. Mayora Indah, Tbk Tahun 2008 - 2011





## BAB 1. PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang Masalah

Terdapat *trade off* antara risiko dan *return* dalam teori manajemen keuangan. Jika risiko suatu investasi lebih tinggi, *return* yang diharapkan juga tinggi. Banyak para manajer mengetahui risiko untuk mempertimbangkan dalam menilai dan mengambil keputusan investasi. Penilaian dan pemahaman *trade off* antara risiko dan *return* membentuk landasan untuk memaksimalkan kesejahteraan pemegang saham.

Perusahaan seharusnya mengenali apakah *return* yang diharapkan dapat dicapai atau tidak, yang berarti perusahaan harus mengenali elemen risiko dalam proses pengambilan keputusan. Risiko dapat didefinisikan sebagai variabilitas *return* dari apa yang diharapkan. Dengan kata lain risiko adalah sebagai kemungkinan bahwa *return* sesungguhnya dari suatu investasi akan lebih rendah dari *return* yang diharapkan. *Return* adalah keuntungan atau aliran kas neto yang diperoleh dari suatu investasi.

Secara umum investor enggan terhadap risiko (*averse risk*). Jika risiko lebih besar, investor mengharapkan *return* dari suatu investasi yang lebih besar. *Return* yang lebih tinggi tidak selalu disertai investasi berisiko. Investasi yang berisiko tidak akan dilakukan oleh investor jika investasi tersebut tidak memberi harapan tingkat *return* yang tinggi.

Setiap perusahaan membutuhkan dana untuk menunjang jalannya aktivitas perusahaan, baik itu perusahaan manufaktur maupun jasa. Dalam memenuhi kebutuhan dana yang memang dibutuhkan oleh perusahaan, perusahaan harus selektif dalam mengalokasikan dana yang tersedia, karena pada umumnya jumlah yang harus dipenuhi lebih banyak daripada jumlah yang tersedia. Dalam keadaan demikian manajer dalam mengoperasikan perusahaan tidak hanya berfokus pada kelangsungan hidup perusahaan, tetapi juga harus berfokus pada laba dan risiko yang menyertai. Perlu diketahui bahwa keputusan *leverage* yang dilakukan manajer keuangan berpengaruh terhadap laba dan risiko. Konsep *leverage* sangat penting untuk