



**UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
FAKULTAS EKONOMI JAKARTA**

**SKRIPSI**

**PENGARUH LEVERAGE TERHADAP PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA  
EFEK INDONESIA TAHUN 2011-2014**

**DIAJUKAN OLEH :**

**NAMA : KEVIN**

**NIM : 115120002**

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT  
GUNA MENCAPI GELAR  
SARJANA EKONOMI**

**2016**

UNIVERSIT AST ARUMANAGARA  
FAKULTAS EKONOMI  
JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : KEVIN  
NIM : 115120002  
PROGRAMJURUSAN : SI MANAJEMEN

MATA KULIAH KONSENTRASI : MANAJEMEN KEUANGAN

JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *LEVERAGE* TERHADAP  
PROFITABILITAS PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
MAKANAN DAN MINUMAN  
YANG TERDAFTAR DI BURSA  
EFEK INDONESIA TAHUN 2011-  
2014

Jakarta, Januari 2016

Pembimbing

• *qc*  
(Hendra Wiyanto, S.E, M.E)

UNIVERSIT AS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

SETELAH LULUS UJIAN KOMPREHENSIF / SKRIPSI

NAMA	Kevin
NO. MAHASISWA	115120002
PROGRAM JURUSAN	SI / MANAJEMEN
JUDUL SKRIPSI	PENGARUH <i>LEVERAGE</i> TERHADAP PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2011 - 2014

Tanggal: 14 Januari 2016

Tanggal: 14 Januari 2016

Tanggal: 14 Januari 2016

Ketua Pengaji :



(Dr. Ir. Agus Zaenul Arifin, M.M.)

Anggota Pengaji:



(Hendra Wiyanto, S.E., M.E.)

~p~

(Dr. Nuryasman MN, S.E., M.M.)

*Kegagalan yang paling besar di dalam hidup ini adalah  
tidak menggunakan talenta yang sudah diberikan Tuhan dengan maksimal  
demi mencapai tujuan hidup di dunia ini*

*Karya ini kupersembahkan untuk Tuhan, papa, mama, kakak-kakak,  
kekasih dan sahabat-sahabat*

## **ABSTRAK**

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

- (A) Kevin (115120002)
- (B) PENGARUH *LEVERAGE* TERHADAP PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2011-2014.
- (C) xiv + 64 hlm, 2015, tabel 7 ; gambar 1 ; lampiran 1
- (D) MANAJEMEN KEUANGAN
- (E) *Abstract : This study was conducted to determine whether there is any influence of operating leverage, financial leverage, and combined leverage toward profitability during the period from 2011 to 2014. This research using annual data from 2011 to 2014 for each variable. The analytical method used in this study are multiple regression analysis performed with E-views 6.0. The results showed operating leverage, financial leverage, and combined leverage toward profitability simultaneously have significant effect toward profitability. Partially, combined leverage has significant effect toward profitability, while operating leverage and financial leverage have non significant effect towards profitability.*
- (F) Daftar Pustaka (1992-2015)
- (G) Hendra Wiyanto, S.E,M.E.

## **KATA PENGANTAR**

Puji syukur kepada Tuhan yang Maha Esa atas segala berkat dan bimbingan-Nya yang dengan senantiasa menyertai saya dalam pembuatan skripsi ini, untuk memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta.

Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada pihak-pihak yang telah memberikan bimbingan dan semangat kepada penulis sehingga terwujudnya skripsi ini, yaitu kepada yang terhormat :

1. Bapak Hendra Wiyanto, S.E, M.E. selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga dan pikiran dalam memberikan ilmu, pengarahan, bimbingan dan pelajaran hidup kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Dr. Ignatius Roni Setyawan, S.E., M.Si selaku Ketua Jurusan Program S1 Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
4. Segenap Dosen dan Staff Pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah memberikan ilmu dan pengalaman yang berharga dalam menempuh pendidikan S1 Manajemen.
5. Papa, Mama, koko-koko dan seluruh anggota keluarga besar penulis yang telah memberikan doa, bantuan, dukungan, dan semangat selama penyusunan skripsi ini berlangsung.

6. Untuk kekasih saya Merry Okta yang selalu memberikan dukungan dan doa yang sungguh berarti selama penyusunan skripsi.
7. Untuk rekan-rekan satu bimbingan William Wijaya, Freska Florensia, Wendy Febrio, Francis Marlim yang selalu berjuang bersama-sama dan sangat banyak membantu penulis selama penyusunan skripsi ini.
8. Untuk seluruh anak kelas unggulan angkatan 2012 yang telah menjadi sahabat dan rekan seperjuangan dalam menyelesaikan pendidikan di S1 Manajemen ini dari semester 3 hingga penyusunan skripsi ini.
9. Untuk partner pengajar lab. Manajemen Keuangan Ferawati, Hilla, Endah, Yanto yang telah mengajar bersama dan menjadi teman curhat selama menyelesaikan skripsi ini.
10. Untuk para adik-adik kelas di pengajar lab. Manajemen Keuangan yang telah menghibur, meramaikan suasana, dan menjadi sahabat dalam menyelesaikan skripsi ini.
11. Untuk sahabat-sahabat saya di persekutuan KAPE yang selalu mendoakan selama penyusunan skripsi.
12. Untuk sahabat-sahabat saya Andreas, Randolph, Ryan, Handriawan, dan Michael yang telah berjuang bersama untuk menyelesaikan S1 Manajemen ini dari semester 1.

13. Semua pihak yang namanya tidak dapat disebutkan satu-persatu, yang telah ikut memberikan bantuan sehingga saya dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini.

Akhir kata, saya menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna baik dari segi isi, tata bahasa, maupun penyusunan, mengingat keterbatasan kemampuan saya. Oleh karena itu saya bersedia menerima kritik dan saran guna melengkapi skripsi ini agar menjadi lebih baik. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca.

Jakarta, Desember 2015

Penulis,

( Kevin)

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
ABSTRAK, MOTTO,PERSEMBAHAN .....	iv
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiv
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. Pembahasan .....	1
1. Latar Belakang .....	1
2. Identifikasi Masalah .....	4
3. Pembatasan Masalah .....	4
4. Perumusan Masalah .....	5
B. Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	6
1. Tujuan .....	6
2. Manfaat .....	7
BAB II LANDASAN TEORI .....	8
A. Definisi Variabel.....	8
1. Profitabilitas .....	8
2. Leverage.....	10
B. Kerangka Teori .....	12

1. Grand Theory .....	12
2. Pengaruh Operating Leverage terhadap Return on Equity ....	15
3. Pengaruh Financial Leverage terhadap Return on Equity .....	16
4. Pengaruh Combined Leverage terhadap Return on Equity ....	16
C. Penelitian yang Relevan.....	17
D. Kerangka Pemikiran .....	19
E. Hipotesis.....	20
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>	<b>21</b>
A. Populasi dan Teknik Pemilihan Sampel .....	21
B. Operasionalisasi Variabel .....	22
C. Metode Pengumpulan Data.....	25
D. Teknik Analisis Data .....	25
<b>BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>34</b>
A. Deskripsi Subyek dan Obyek Penelitian .....	34
B. Hasil Analisis Data .....	35
C. Pembahasan .....	48
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>51</b>
A. Kesimpulan.....	51
B. Saran .....	52
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>53</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>57</b>
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....</b>	<b>59</b>

## **DAFTAR TABEL**

Tabel 4.1. Daftar Subyek Penelitian.....	37
Tabel 4.2. Hasil Statistik Deskriptif .....	39
Tabel 4.3. Hasil Analisis Regresi Ganda (Fixed Effects).....	42
Tabel 4.4. Hasil Analisis Regresi Ganda (Random Effects) .....	44
Tabel 4.5. Hasil Hausman-Test .....	46
Tabel 4.6. Ringkasan Probabilitas dan Hasil Uji Hipotesis .....	47
Tabel 4.7. Hasil Koefisien Determinasi .....	51

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran .....	19
--------------------------------------	----

## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1	Data Historis Tahunan DOL, DFL, DCL, dan ROE dari Perusahaan Manufaktur Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI tahun 2011 - 2014 .....	60
------------	---	----

## **BAB I**

### **PENDAHULUAN**

#### **A. PERMASALAHAN**

##### **1. Latar Belakang**

Perekonomian global yang fluktuatif tentunya berpengaruh secara langsung terhadap perekonomian Indonesia. Tak hanya berpengaruh pada perekonomian Indonesia, tentunya perekonomian global juga berpengaruh terhadap industri-industri yang ada di Indonesia. Setiap perusahaan dalam industri ini tentunya ingin bertahan dan bertumbuh dalam situasi ekonomi yang fluktuatif ini. Oleh karena itu dibutuhkan berbagai kebijakan dan keputusan yang tepat dalam manajemen perusahaan agar sebuah perusahaan bisa terus menghasilkan laba.

R. Agus Sartono (2001) mengemukakan, “rasio profitabilitas adalah mengukur seberapa besar kemampuan perusahaan memperoleh laba dalam hubungannya dengan penjualan, total aktiva maupun modal sendiri”. Dari definisi tersebut diketahui bahwa untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba dapat menggunakan rasio profitabilitas. Profitabilitas perusahaan diukur dengan kesuksesan perusahaan dan kemampuan menggunakan aktivanya secara produktif, dengan demikian profitabilitas perusahaan dapat diketahui dengan memperbandingkan antara laba yang diperoleh dalam suatu periode dengan jumlah aktiva atau jumlah modal perusahaan tersebut.

Dari penjelasan di atas tidaklah heran bahwa banyak sekali peneliti yang ingin meneliti berbagai variabel yang dapat mempengaruhi profitabilitas tersebut. Seperti Devi (2013) yang meneliti pengaruh *firm size* dan likuiditas terhadap profitabilitas perusahaan. Juga ada Agustina (2015) yang melakukan penelitian tentang pengaruh modal kerja terhadap profitabilitas. Selain itu juga ada Ramana Kumar (2014) yang meneliti tentang *leverage* terhadap profitabilitas. Semua variabel tersebut bisa berpengaruh positif dan negatif terhadap profitabilitas. Namun yang paling menarik adalah penelitian mengenai *leverage* terhadap profitabilitas. Karena lewat penelitian terdahulu diketahui bahwa pengaruh *leverage* terhadap profitabilitas sering mengalami perbedaan. Dimana penelitian yang satu mengatakan bahwa *leverage* berpengaruh positif sedangkan penelitian yang lain berpengaruh negatif.

Misalnya saja penelitian Ramana Kumar (2014) yang mengatakan bahwa *leverage* berpengaruh positif terhadap profitabilitas. Penelitian Patel (2014) pun menunjukkan hal yang sama. Yakni *leverage* berpengaruh positif terhadap profitabilitas. Hasil ini begitu berbeda dengan penelitian oleh Nawaz (2015) yang mendapatkan bahwa *leverage* berpengaruh negatif terhadap profitabilitas. Selain itu penelitian dari Akinlo (2012) juga menunjukkan bahwa *leverage* berpengaruh negatif terhadap profitabilitas. Hal ini yang menjadi *gap* dan masalah dalam penelitian ini.

Selain daripada alasan di atas, ketika terjadi krisis ekonomi di Indonesia pada tahun 1998 banyak perusahaan-perusahaan yang akhirnya pailit.

Tentunya banyak faktor yang mengakibatkan perusahaan-perusahaan tersebut pailit. Salah satunya adalah karena perusahaan memiliki biaya tetap dari penggunaan aktiva dan dana namun tidak memiliki pendapatan yang cukup untuk membayar biaya tetap tersebut. Biaya tetap yang dimaksud merupakan return yang harus diterima oleh para investor karena telah memberikan dana kepada perusahaan berupa pinjaman ataupun pembelian saham. Oleh karena itu tingkat pengembalian dari perusahaan ini begitu penting untuk diteliti karena mengindikasikan kemampuan perusahaan dalam membayar biaya tetap atas penggunaan aktiva dan dana yang berbiaya tetap. Sehingga melalui penelitian ini seorang manajer keuangan bisa memilih kebijakan dan keputusan yang tepat dalam penggunaan aktiva dan dana agar dapat memaksimalkan tingkat pengembalian suatu perusahaan.

Subyek penelitian yang akan diteliti adalah perusahaan manufaktur khususnya di industri barang konsumsi dan subsektor makanan dan minuman. Dikarenakan perusahaan manufaktur makanan dan minuman yang terdaftar di BEI menggunakan sumber dana dari para investor yang memiliki biaya tetap. Di samping itu perusahaan manufaktur makanan dan minuman juga menggunakan pabrik, alat, sumber daya manusia, dan mesin untuk memproduksi bahan mentah menjadi barang jadi. Dimana hal itu akan memberikan biaya dan beban tetap bagi perusahaan untuk beroperasi. Diketahui juga dari situs resmi Kementerian Perindustrian Republik Indonesia bahwa pada triwulan 1 tahun 2015, industri makanan dan

minuman mencapai pertumbuhan hingga 8,16%. Hal ini juga yang menjadikan penulis tertarik untuk meneliti perusahaan manufaktur makanan dan minuman ini.

Ur Rehman (2013) melakukan penelitian mengenai leverage dengan menggunakan *debt to equity ratio* untuk mengukur *leverage*. Lalu setelah itu baru dibandingkan dengan profitabilitas perusahaan. Moses Ochieng (2014) juga pernah meneliti mengenai *leverage* tersebut. Namun sebagian besar dari peneliti terdahulu hanya meneliti *financial leverage* saja dengan menggunakan *debt to equity ratio* sebagai alat untuk mengukur *leverage*. Oleh karena itu dalam penelitian kali ini penulis akan meneliti leverage dengan menggunakan rasio *operating leverage*, *financial leverage*, dan *combined leverage*.

Berdasarkan latar belakang di atas, penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul “PENGARUH LEVERAGE TERHADAP PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2011-2014”

## **2. Identifikasi Masalah**

Berdasarkan latar belakang yang telah dikemukakan di atas, maka identifikasi masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

- a. Firm size berpengaruh terhadap profitabilitas perusahaan
- b. Likuiditas Berpengaruh terhadap profitabilitas perusahaan
- c. Modal kerja berpengaruh terhadap profitabilitas perusahaan
- d. *Operating leverage* berpengaruh terhadap profitabilitas perusahaan
- e. *Financial leverage* berpengaruh terhadap profitabilitas perusahaan
- f. *Combined leverage* berpengaruh terhadap profitabilitas perusahaan

## **3. Pembatasan Masalah**

Berdasarkan identifikasi masalah, terdapat banyak faktor yang dapat mempengaruhi profitabilitas perusahaan. Sehingga agar penelitian ini lebih mendalam dan terfokus, serta karena adanya berbagai keterbatasan yang dimiliki oleh penulis, maka dilakukan pembatasan variabel bebas, yaitu hanya terbatas pada *operating leverage, financial leverage, dan combined leverage*. Perusahaan yang digunakan dalam penelitian ini hanya perusahaan manufaktur makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2011 sampai tahun 2014.

#### **4. Perumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang dan perumusan yang telah diuraikan sebelumnya, maka masalah yang diangkat dalam penelitian ini adalah :

- a. Apakah terdapat pengaruh *operating leverage*, *financial leverage*, *combined leverage* secara bersama-sama terhadap profitabilitas perusahaan manufaktur makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2011-2014?
- b. Apakah terdapat pengaruh *operating leverage* terhadap profitabilitas perusahaan di perusahaan manufaktur makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2011-2014?
- c. Apakah terdapat pengaruh *financial leverage* terhadap profitabilitas perusahaan di perusahaan manufaktur makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2011-2014?
- d. Apakah terdapat pengaruh *combined leverage* terhadap profitabilitas perusahaan di perusahaan manufaktur makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2011-2014?

## **B. Tujuan dan Manfaat Penelitian**

### **1. Tujuan**

Berdasarkan perumusan masalah yang sudah disebutkan diatas maka tujuan penelitian ini adalah untuk :

- a. Mendapatkan bukti empiris pengaruh *operating leverage, financial leverage, combined leverage* secara bersama-sama terhadap profitabilitas perusahaan manufaktur makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2011-2014.
- b. Mendapatkan bukti empiris pengaruh *operating leverage* terhadap profitabilitas perusahaan di perusahaan manufaktur makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2011-2014.
- c. Mendapatkan bukti empiris pengaruh *financial leverage* terhadap profitabilitas perusahaan di perusahaan manufaktur makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2011-2014.
- d. Mendapatkan bukti empiris pengaruh *combined leverage* terhadap profitabilitas perusahaan di perusahaan manufaktur makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2011-2014.

## **2. Manfaat Penelitian**

- a. Hasil penelitian ini diharapkan mampu memberikan sumbangan informasi/pemahaman bagi manajer keuangan agar informasi yang tersedia dapat digunakan untuk pengambilan kebijakan dan keputusan dalam penggunaan dana dan aktiva yang berbiaya tetap.
- b. Memberikan masukan kepada investor agar dapat berinvestasi di perusahaan yang tepat dan menguntungkan.
- c. Memberikan informasi bagi lembaga akademik dan praktisi tertutama mengenai gambaran tentang pengaruh tingkat leverage terhadap return perusahaan di industri makanan dan minuman. Di sisi lain tulisan ini juga diharapkan dapat digunakan sebagai bahan masukan bagi peneliti selanjutnya dalam mengembangkan kajian ilmu di masa datang. Bagi mahasiswa, tulisan ini diharapkan dapat menjadi bahan kajian ilmiah dan referensi dalam penulisan karya popular lebih lanjut

## **Daftar Pustaka**

- Gitman, Zutter. (2012). *Principles of Managerial Finance 13th Edition*. Pearson Higher Education. San Diego State University.
- Puspitasari, Fitriyani. (2013). Analisis Pengaruh Leverage terhadap Profitabilitas Perusahaan Industri Makanan yang Terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia*.
- Kumar. (2014). An Empirical Study on Relationship between Leverage and Profitability in Bata India Limited. *International Journal of Advance Research in Computer Science and Management Studies Volume 2*.
- Patel. (2014). Impact of Leverage on Profitability: A Study of Sabar Diary. *International Multidisciplinary Research Journal Volume 1*.
- Akinlo. (2012). Profitability and Leverage: Evidence from Nigerian Firms. *Global Journal of Business Research, Vol 6, no.1*.
- Ochieng. (2014). Effect of Financial Leverage on Financial Performance of Deposit Taking Savings and Credit Co-operative in Kenya. *International Journal of Academic Research in Accounting, Finance and Management Sciences, Vol 4, no. 2*.
- Ahmad. (2015). Impact of Financial Leverage on Firms's Profitability: An Investigation from Cement Sector of Pakistan. *Research Journal of Finance and Accounting, Vol 6, no. 7*.

Ramadhan. (2008). Pengaruh Financial Leverage terhadap Return on Equity dan Earning per Share pada Perusahaan Pertambangan Logam dan Mineral Lainnya yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Asian Banking Finance and Informatics Institute Perbanas Jakarta*.

Brigham, Eugene F, Gapenski, Louis C. *Financial Management Theory and practice*. Atlantic publisher & Distri. Brigham, Eugene F., and Michael C. Ehrhardt. (2005). “ *Financial Management: Theory and Practice* ”. Eleventh Edition, South- Western Cengage Learning, United States of America.

Muhammad Yunus Langko; (2010) Analisis Faktor Operating Leverage dan Pengaruhnya terhadap Profitabilitas Pada PT. Indofood Sukses Makmur Tbk. Yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Journal Economic Resources*.

Keown, Arthur J., John D. Martin, J. William Petty dan David F. Scott, Jr. (2000). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Tujuh. Terjemahan oleh Chaerul D. Djakman dan Dwi Sulistyorini dari Basic Financial Management (1996). Jakarta: Salemba Empat.

Martono, Cyrillius. (2002). *Analisis Pengaruh Profitabilitas Industri, Rasio Leverage Keuangan Tertimbang dan Intensitas Modal Tertimbang serta Pangsa Pasar Terhadap “ROA” dan “ROE” Perusahaan Manufaktur yang Go-Public Di Indonesia*. Jurnal Akuntansi dan Keuangan Volume 4.

Suhardi dan Purwanto. (2004). *Statistik Untuk Ekonomi dan Keuangan Modern*. Jakarta: Salemba Empat.

Bhayani, S.J., (2006). ‘Financial Leverage and Its Impact on Shareholders’ Return: A Study of Indian Cement Industry’. *International Journal of Management Science*, Vol 2(1), July, pp 31 - 42.

Camelia Burja1. (2011). "Factors Influencing the Company's Profitability", *Annales Universitatis Apulensis Series Oeconomica, Vol 13(2)*, pp 15 - 24.

Chandra kumaramangalam, S. & Govindasamy, P. (2010). "Leverage- An Analysis and its Impact On Profitability With Reference to Selected Cement Companies in India" *European Journal of Economics, Finance and Administrative Sciences, Issue 27*, pp 53-65

Edwin Sawa Wabwile, Mwalati Solomon Chitiavi, Dr. Ondiek B. Alala and Dr. Musiega Douglas (2014) "Financial Leverage and Performance Variance Among Banks. Evidence of Tier 1 Commercial Banks Listed On Nairobi Security Exchange Kenya", *International Journal of Business and Management Invention, Vol. 3(4)* pp 01-13.

Georgeta, Vintilla and Florinita Duce (2012), "The Impact of Financial Leverage on Profitability Study of Companies listed in Bucharest Stock Exchange", *'Ovidius' University Annals, Economic Science Series, Vol 12(1)*, pp 1741-44

Khalid Alkhatib (2012). "The Determinants of Leverage of Listed Companies", *International Journal of Business and Social Science, Vol 3(24)* pp 78-83

[www.google.co.id](http://www.google.co.id)

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

<http://www.sahamok.com/emiten/sektor-industri-barang-konsumsi/sub-sektor-makanan-minuman/>

<http://www.kemenperin.go.id/artikel/12124/Menperin:-Triwulan-I-tahun-2015,-Industri-Makanan-dan-Minuman-Capai-8,1>

