



INTISARI

Penggunaan utang bagai pedang tajam bermata dua, di satu sisi akan meningkatkan profitabilitas, di lain pihak penggunaan utang juga meningkatkan risiko. Penelitian ini untuk menguji pengaruh tingkat *debt ratio* terhadap kinerja perusahaan yang diukur dengan pertumbuhan penjualan, pertumbuhan *profit* dan *return* saham pada saat krisis, dengan variabel kontrolnya adalah ukuran perusahaan, *price to earning ratio*, dan *price to book value*.

Penelitian ini menggunakan regresi linier berganda dengan teknik kuadrat terkecil biasa (OLS/*Ordinary Least Square*). Teknik analisis ini digunakan karena penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh masing-masing variabel bebas terhadap variabel terikat, baik secara bersama-sama (simultan) maupun parsial.

Secara keseluruhan hasil penelitian ini menunjukkan bahwa perusahaan yang tingkat *leverage*-nya tinggi, pada saat krisis secara relatif mengalami penurunan penjualan dan penurunan profitabilitas lebih besar, akan tetapi masih dapat mempunyai *return* saham yang secara relatif lebih tinggi, dibanding dengan perusahaan yang tingkat *leverage*-nya lebih kecil.

Kata kunci: *debt ratio*, pertumbuhan penjualan, pertumbuhan *profit* dan *return* saham



ABSTRACT

Usage of leverage as double-edged keen sword, in one side usage of leverage will improve profitability, on the other hand, usage of leverage also increase risk. The aim of this research is to test the influence of debt ratio to company performance which is measured by growth of sales, growth of profitability and stock return during the crisis, with controlling variable are price to earning ratio, price to book value, and firm size.

This research uses multiple linear regressions with least square ordinary technique. This analysis technique is used due to the research aim is to know and to analyze the influence of each independent variable to dependent variable, partially and simultaneously.

The result of this research reveals that highly leverage firms in the crisis relatively larger decrease in sales and profitability, while increase in stock return than their less leverage firms.

Key word: debt ratio, sales growth, profitability growth and stock return