

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
SUSTAINABLE GROWTH RATE

(Studi Empiris Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia)



Skripsi Oleh
TUTI AWALIA
01011481619028
Manajemen

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih
Gelar Sarjana Ekonomi*

KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI DAN PENDIDIKAN TINGGI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
2018

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *SUSTAINABLE GROWTH RATE* (Studi Empiris Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia)

Disusun Oleh:

Nama : Tuti Awalia

NIM : 01011481619028

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 23 Juli 2018 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
palembang juli 2018

Ketua

Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E
NIP. 196706241994021002

Anggota

Anggota

Dr. Yuliani, S.E., M.M
NIP. 167608252002122004

H. Taufik, S.E., M.B.A
NIP. 196709031999031001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen

Dr. Zakaria Wahab, M.B.A
NIP. 19570714 198403 1 005

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis haturkan kehadiran Allah SWT atas limpahan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Faktor-faktor yang mempengaruhi Sustainable Growth Rate”**. Penulis menyusun skripsi ini untuk memenuhi persyaratan kelulusan dalam meraih gelar Sarjana Ekonomi Program Strata Satu (S1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas tentang pengaruh *net profit margin*, *total assets turnover*, *debt to equity ratio*, *return on equity*, dan *dividend payout ratio* terhadap *sustainable growth rate* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2012 sampai dengan 2016. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa variabel *net profit margin* dan *total assets turnover* berpengaruh signifikan terhadap *sustainable growth rate*. Variabel *debt to equity ratio* dan *dividend payout ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap *sustainable growth rate*.

Palembang, Juli 2018
Penulis,

Tuti Awalia

UCAPAN TERIMA KASIH

Alhamdulillah puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT, karena penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan tepat waktu. Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini tidak akan berjalan dengan baik tanpa adanya bantuan, bimbingan, doa dan dorongan dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini, penulis akan mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung.

1. Allah SWT yang telah memberikan kesempatan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini dengan tepat waktu.
2. Bapak Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E selaku pembimbing I yang telah berkenan dalam membimbing penulis serta memberikan waktu, pikiran, serta saran dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini.
3. Ibu Dr. Yuliani, S.E., M.M selaku dosen pembimbing II yang telah memberikan penjelasan dan koreksi dalam penulisan skripsi ini.
4. Bapak H. Taufik, S.E., M.B.A selaku penguji skripsi yang telah memberikan kritik dan saran dalam penulisan skripsi ini.
5. Kedua orangtuaku tercinta, Bapak Tarmizi dan Ibu Ernawati. Terima kasih banyak karena selalu memberikan doa dan semangat serta dukungan moril maupun materil dalam mengerjakan skripsi ini.
6. Bapak Drs. Yuliansyah M. Diah M.M selaku Pengelola Akademik Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

7. Bapak Dr. Zakaria Wahab M.B.A selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
8. Bapak Welly Nailis, S.E., M.M selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
9. Bapak Prof. Dr. H. Taufiq Marwa, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
10. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, MSCE selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
11. Bapak Drs. Yuliansyah M. Diah M.M selaku Pembimbing Akademik yang telah membimbing penulis dalam mengambil keputusan dimasa perkuliahan.
12. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen khususnya Jurusan Manajemen dan Bapak-Ibu Dosen Fakultas Ekonomi pada umumnya.
13. Seluruh Staff dan Administrasi fakultas Eknomi khususnya jurusan Manajemen.
14. Mbak Ratu dan Cindra selaku pembimbing skripsi di rumah yang telah menemani serta memotivasi penulis suka maupun duka dalam proses pembuatan skripsi ini.
15. Teman seperjuangan: Fety Suryani dan Dwi Agustina yang bersama-sama berjuang dalam mencapai gelar serta memberi semangat kepada penulis.
16. Seluruh teman-teman seperjuangan di Manajemen Asal D3 angkatan 2016 Universitas Sriwijaya Kampus Palembang yang selalu memotivasi penulis.

17. Semua pihak – pihak lain baik secara langsung atau tidak langsung yang telah ikut membantu dalam proses pembelajaran penulisan selama ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak dan semoga Allah SWT membalas budi baiknya dan selalu melimpahkan berkah, rahmat dan karunia-Nya kepada kita semua. Amin.

Palembang, Juli 2018
Penulis

Tuti Awalia

ABSTRAK
FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
SUSTAINABLE GROWTH RATE

Oleh
Tuti Awalia, Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., ME,
Dr. Yuliani, S.E., M.M

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *net profit margin* (NPM), *total assets turnover* (TATO), *debt to equity ratio* (DER), *dividend payout ratio* (DPR) terhadap *sustainable growth rate* (SGR). Data penelitian ini diambil dari perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2012-2016. Sampel ditentukan berdasarkan metode *purposive sampling* sehingga dapat diperoleh sampel sebanyak 19 perusahaan. Teknik analisis data dalam penelitian ini menggunakan analisis regresi berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *net profit margin* dan *total assets turnover* signifikan terhadap *sustainable growth rate*, *debt to equity ratio* dan *dividend payout ratio* tidak signifikan terhadap *sustainable growth rate*.

Kata Kunci: ***Debt to Equity Ratio, Dividend Payout Ratio, Net Profit Margin, Sustainable Growth Rate, Total Assets Turnover.***

Ketua

Anggota

Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., ME
NIP. 196706241994021002

Dr. Yuliani, S.E., M.M
NIP. 197608252002122004

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen

Dr. Zakaria Wahab, M.B.A.
NIP. 19570714 198403 1 005

ABSTRACT
FACTORS AFFECTING SUSTAINABLE GROWTH RATE

By
Tuti Awalia, Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., ME,
Dr. Yuliani, S.E., M.M

This study aims to determine the effect of net profit margin (NPM), total assets turnover (TATO), debt to equity ratio (DER), dividend payout ratio (DPR) to sustainable growth rate (SGR). Research data about companies listed in Indonesia Stock Exchange (ISE) period 2012-2016. The sample is determined based on purposive sampling method so that the sample can be obtained as many as 19 companies. Data analysis techniques in this study using multiple regression analysis. The results of this study indicate that net profit margin and total assets turnover significant to sustainable growth rate, debt to equity ratio and dividend payout ratio is not significant to sustainable growth rate.

Keywords: Debt to Equity Ratio, Divident Payout Ratio, Net Profit Margin, Sustainable Growth Rate, Total Assets Turnover.

Chairman,

Member,

Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., ME
NIP. 196706241994021002

Dr. Yuliani, S.E., M.M
NIP. 197608252002122004

*Chief of,
Management Departement*

Dr. Zakaria Wahab, M.B.A.
NIP. 19570714 198403 1 005

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama Mahasiswa : Tuti Awalia
NIM : 01011481619028
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian : Keuangan
Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul:
Faktor-faktor yang Mempengaruhi *Sustainable Growth Rate*
(Studi Empiris Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia)

Pembimbing:

Ketua : Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E
Anggota : Dr. Yuliani, S.E., M.M
Tanggal Ujian :

Adalah benar hasil karya Saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan Saya ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaaan.

Palembang, juli 2018
Pembuat Pernyataan

Tuti Awalia
01011481619028

MOTO DAN PERSEMBAHAN

“Tidak semua perusahaan membangun bangsa, tapi tanpa perusahaan negara tak pernah akan maju”

Skripsi ini Kupersembahkan untuk :

Kedua orang Tuaku

Keluarga tercinta

Teman teman angkatan manajemen 16

Almamaterku

RIWAYAT HIDUP

A. BIOGRAFI

- Nama Mahasiswa : Tuti Awalia
- Jenis Kelamin : Perempuan
- Tempat/Tanggal Lahir : Palembang /20 Oktober 1993
- Agama : Islam
- Status : Belum Menikah
- Alamat Rumah : Jl Rimba Kemuning Komp Ario Kemuning
Residence
- Kewarganegaraan : Indonesia
- Alamat Email : tutiawalia93@gmail.com

B. LATAR BELAKANG, KURSUS DAN PELATIHAN

Pendidikan Formal

- Sekolah Dasar : SD Negeri 16 (2000-2006)
- SMP : SMP Arinda (2006-2009)
- SMA : SMA Arinda (2009-2012)
- DIII : Universitas Sriwijaya (2012-2015)
- S1 : Universitas Sriwijaya (2016-2018)

C. PENGALAMAN ORGANISASI

- Jumat Sedekah Indonesia (2016)
- Dompet Dhuafa Volunteer (2016)

D. PENGALAMAN PELAYANAN MASYARAKAT

- Berpartisipasi dalam kegiatan sosialisasi di jumat sedekah indonesia
- Berpartisipasi dalam kegiatan sosialisasi di dompet dhuafa vonlunteer

E. PANITIA/ PENGALAMAN ACARA ORGANISASI

- Anggota Kehormatan, Sekretaris dan bendahara Unit (2007)
Kegiatan Mahasiswa (UKM) Beladiri Cabang olah raga Taekwondo, Universitas Sriwijaya
- Panitia Cabang Olahraga Taekwondo dalam Kegiatan (2006)
Pekan Olahraga Pelajar Daerah (POPDA) VIII Provinsi Sumatera Selatan.
- Panitia Cabang Olahraga dalam Kegiatan Islamic (2013)
Solidarity Games (ISG) 2013 Palembang, Indonesia.
- Koordinator Wilayah Dalam Kegiatan Pembagian Sendal (2016)
Gratis ke Masjid-Masjid di Kota Palembang Oleh Yayasan Jumat Sedekah Indonesia.
- Inspirator Dalam Kegiatan Voluntrip Round 2 yang di (2016)
Adakan di Desa Karang Anyar Kecamatan Sumber Marga Telang Kabupaten Banyuasin Oleh Dompet Dhuafa Volunteer Sumatera Selatan
- Sekretaris Yayasan Jumat Sedekah Indonesia (2017)
- Inspirator Dalam Kegiatan Goes to School yang (2017)
diAdakan Oleh Dompet Dhuafa Sumatera Selatan.
- Panitia Dalam Kegiatan Palembang Berbagi Jilid II yang (2017)

di Adakan Oleh Yayasan Jumat Sedekah Indonesia.

- Team Survey Lapangan Dalam Kegiatan Pasar Sembako (2017)
Murah di Kampung Sukorejo yang di Adakan Oleh
Yayasan Jumat Sedekah Indonesia.
- Panitia Dalam Kegiatan Buka Bersama Dengan Anak (2017)
Lapas Sekota Palembang dan Wakaf Sarung, Peci &
Jilbab yang diadakan Oleh Yayasan Jumat Sedekah
Indonesia.

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
KATA PENGANTAR	iii
UCAPAN TERIMA KASIH	iv
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
SURAT PERNYATAAN.....	ix
MOTO DAN PERSEMBAHAN	x
RIWAYAT HIDUP	xi
DAFTAR ISI	xiv
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR GRAFIK.....	xix
DAFTAR GAMBAR	xx
DAFTAR LAMPIRAN.....	xxi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah.....	7
1.3. Tujuan Penelitian.....	8
1.4. Manfaat penelitian	8
1.4.1 Manfaat Teoritis.....	8

1.4.2 Manfaat Praktis	9
BAB II KAJIAN PUSTAKA	10
2.1. Landasan Teori	10
2.1.1. <i>Sustainable Growth Rate</i>	10
2.1.2. <i>Net Profit Margin</i>	14
2.1.3. <i>Total Assets Turnover</i>	14
2.1.4. <i>Debt to Equity Ratio</i>	15
2.1.5. <i>Dividend Payout Ratio</i>	15
2.2. Hubungan Antar Variabel	17
2.2.1. Pengaruh NPM terhadap SGR	17
2.2.2. Pengaruh TATO terhadap SGR	18
2.2.3. Pengaruh DER terhadap SGR	19
2.2.4. Pengaruh DPR terhadap SGR	20
2.3. Penelitian Terdahulu	21
2.4. Kerangka Pemikiran	30
2.5. Hipotesis Penelitian	33
BAB III METODE PENELITIAN	35
3.1. Ruang Lingkup Penelitian	35
3.2. Teknik Pengumpulan Data	35
3.2.1 Jenis Data	35
3.2.2 Sumber Data	35
3.3. Populasi dan Sampel	36
3.3.1 Populasi	36

3.3.2	Sampel.....	36
3.4.	Definisi Operasional	37
3.4.1.	Variabel Independen (X)	37
3.4.2.	Variabel Dependen (Y)	38
3.5.	Teknik Analisa Data	39
3.5.1	Analisis Regresi Berganda	39
3.5.2	Uji Normalitas Data	40
3.5.3	Uji Asumsi Klasik.....	41
3.5.3.1.	Uji Multikolinieritas.....	41
3.5.3.2.	Uji Autokorelasi.....	41
3.5.3.3.	Uji Heteroskedastisitas	41
3.5.4	Pengujian Hipotesis.....	42
3.5.4.1.	Uji F (Kelayakan Model).....	42
3.5.4.2	Uji R^2	43
3.5.4.3.	Uji t.....	43
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	45
4.1.	Gambaran Umum Objek Penelitian	45
4.2.	Hasil Penelitian	45
4.2.1.	Analisis Statistik Deskriptif	45
4.2.2.	Hasil Uji Regresi Linier Berganda	46
4.2.3.	Hasil Uji Normalitas	47
4.2.4.	Hasil Uji Asumsi Klasik	50
4.2.4.1.	Hasil Uji Multikolonieritas.....	50

4.2.4.2.	Hasil Uji Autokorelasi.....	51
4.2.4.3.	Hasil Uji Heterokedasitas.....	52
4.2.5.	Hasil Uji Hipotesis.....	54
4.2.5.1.	Uji F (Kelayakan Model)	54
4.2.5.2.	Uji R^2	54
4.2.5.3.	Uji t.....	55
4.3.	Pembahasan Hasil Penelitian.....	56
4.3.1.	Pengaruh NPM terhadap SGR.....	56
4.3.2.	Pengaruh TATO terhadap SGR.....	58
4.3.3.	Pengaruh DER terhadap SGR	59
4.3.4.	Pengaruh DPR terhadap SGR	60
4.4.	Ringkasan Hasil Penelitian.....	61
4.5.	Kontribusi Penelitian.....	62
4.5.1.	Kontribusi Teoritis.....	62
4.5.2.	Kontribusi Praktis	63
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		64
5.1	Kesimpulan.....	64
5.2	Saran	64
5.3	Keterbatasan Penelitian	65
DAFTAR PUSTAKA		66
LAMPIRAN-LAMPIRAN.....		70

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Tabel Penelitian Terdahulu	21
Tabel 3.1 Proses Pemilihan Sampel.....	36
Tabel 3.2 Operasional Variabel	39
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif.....	45
Tabel 4.2 Hasil Uji Regresi Linier Berganda	46
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas <i>Kolmogorov-Smirnov</i>	48
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas <i>Kolmogorov-Smirnov Outliers</i>	49
Tabel 4.5 Hasil Uji Normalitas <i>Kolmogorov-Smirnov Logaritma</i>	50
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinieritas	51
Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi Durbin Watson	52
Tabel 4.8 Hasil Uji F	54
Tabel 4.9 Hasil Uji R^2	55
Tabel 4.10 Uji t.....	56
Tabel 4.11 Ringkasan Hasil Penelitian	62

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1 Rata-rata <i>Net Profit Margin</i> (NPM), <i>Total Assets Turnover</i> (TATO), <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER), <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR) dan <i>Sustainable Growth Rate</i> (SGR) pada perusahaan manufaktur periode 2012-2016	5
---	---

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	32
Gambar 4.1 Hasil Uji Heterokedasitas	53

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Perusahaan Yang Menjadi Sampel Penelitian	70
Lampiran 2	Data Input Tahun 2012	71
Lampiran 3	Data Input Tahun 2013	72
Lampiran 4	Data Input Tahun 2014	73
Lampiran 5	Data Input Tahun 2015	74
Lampiran 6	Data input Tahun 2016	75
Lampiran 7	Output SPSS Hasil Statistik Deskriptif	76
Lampiran 8	Output SPSS Hasil Uji Normalitas <i>Kolmogorof-Smirnov...</i>	77
Lampiran 9	Output SPSS Hasil Uji Normalitas <i>K-S Outliers</i>	78
Lampiran 10	Output SPSS Hasil Uji Normalitas <i>K-S Logaritma</i>	79
Lampiran 11	Output SPSS Hasil Uji Multikolinieritas	80
Lampiran 12	Output SPSS Hasil Uji Autokorelasi	82
Lampiran 13	Output SPSS Hasil Uji Heterokedasitas	84
Lampiran 14	Output SPSS Hasil Uji F dan Uji t	87

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Perusahaan manufaktur merupakan penopang utama perkembangan industri di sebuah negara. Perkembangan industri manufaktur dapat digunakan sebagai tolak ukur untuk melihat perkembangan industri secara nasional di negara tersebut. Manufaktur sendiri merupakan suatu cabang industri yang mengaplikasikan mesin, peralatan, tenaga kerja, dan suatu medium proses untuk mengubah bahan mentah menjadi bahan jadi untuk dijual. Manufaktur ada dalam segala sistem ekonomi. Dalam ekonomi pasar bebas, *manufacturing* biasanya selalu berarti produksi secara massal untuk dijual ke pelanggan agar mendapatkan keuntungan.

Banyaknya perusahaan dalam industri, serta kondisi perekonomian saat ini telah menciptakan suatu persaingan yang ketat antar perusahaan manufaktur. Persaingan dalam industri manufaktur membuat setiap perusahaan semakin meningkatkan kinerja agar tujuannya dapat tetap tercapai (Saputro & Purwanto, 2013). Perencanaan keuangan merupakan kunci bagi manajemen dalam meningkatkan kinerja. Perencanaan dianggap penting karena bisa memberikan pijakan bagi keputusan dan kebijakan manajemen. Membandingkan perencanaan dengan hasil yang didapat, maka kita bisa mengetahui seberapa baik kinerja manajemen perusahaan. Perusahaan yang tidak ada rencana sama sekali akan menyebabkan kebingungan, ini sangat berbahaya bagi keberlangsungan hidup

perusahaan (Amouzesh, 2011). Perencanaan bisa menjadi pedoman perusahaan dalam menuntun manajemen yang baik.

Sustainable growth rate (SGR) merupakan alat perencanaan yang efektif. SGR diperkenalkan pertama kali oleh Higgins (2007). SGR adalah sebuah kemungkinan dari tingkat pertumbuhan penjualan maksimum. Berbagai model SGR telah dikembangkan dan menjadi sumber rujukan yang dikembangkan oleh Ross & Jordan (2002); Horne & Wachowicz (2005). Konsep SGR dikembangkan oleh Higgins (2007), bahwa kebijakan keuangan tiap perusahaan berbeda sehingga konsep itu digunakan sebagai pengatur kebijakan keuangan.

SGR adalah tingkat maksimum dimana penjualan perusahaan bisa naik tanpa kehabisan sumber daya keuangan Higgins (2007). SGR sangat bermanfaat karena kombinasi elemen keuangan (tingkat retensi dan struktur modal) dan elemen operasi (efisiensi aset dan *profit margin*) ke dalam ukuran komprehensif. Menurut Lockwood & Prombutr (2010) SGR adalah metrik multifaset yang bisa dibagi menjadi komponen terpisah yang mencerminkan kebijakan kemampuan menahan biaya (*net profit margin*), retensi perusahaan (*retention rate*), strategi pembiayaan (*financial leverage*) dan efisiensi pemanfaatan aset (*assets turnover*) yang semuanya merupakan kunci penentu kinerja perusahaan.

SGR dapat dikatakan ambang batas dari tingkat pertumbuhan yang diinginkan perusahaan. Konsep ini mendasar pada fungsi seorang manajer keuangan sebagai perantara antar perusahaan dengan pasar keuangan. Ada dua aktivitas utama sebagai perantara yaitu mencari dana dan penggunaan dana. Aktivitas tersebut ditentukan oleh keputusan yang diambil perusahaan.

Tinggi rendahnya SGR dipengaruhi oleh empat faktor (Ross, et al., 2008):

(1) *Profit margin*. Kenaikkan *profit margin* dapat menaikkan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan dana dari internal, dengan demikian dapat menaikkan SGR; (2) *Net asset turnover*. Kenaikkan *net asset turnover* dapat menaikkan penjualan yang dihasilkan tiap asetnya. Hal ini menurunkan kebutuhan perusahaan terhadap aset karena pertumbuhan penjualan dan menaikkan SGR; (3) *Debt to equity ratio*. Kenaikkan *debt to equity ratio* menaikkan *leverage* keuangan dan membuat pembiayaan utang tambahan tersedia, ini dapat menaikkan SGR; (4) kebijakan dividen. Penurunan pada presentase laba bersih setelah pajak yang dibayarkan sebagai dividen dapat menaikkan tingkat retensi setelah pajak yang dibayarkan sebagai dividen. Dividen menaikkan modal dan tingkat retensi yang dihasilkan secara internal sehingga dapat menaikkan SGR.

Net Profit Margin (NPM) mengukur kemampuan perusahaan memperoleh laba dari penjualan. NPM dapat diperoleh dengan membagi laba bersih setelah pajak dengan penjualan bersih. NPM menurut Gitman (2012:80) “*The net profit margin measures the percentage of each sales dollar remaining after all cost and expenses, including interest, taxes, and preferred stock dividends, have been deducted*”. Artinya NPM mengukur persentase dari setiap penjualan dolar yang tersisa setelah semua biaya dan pengeluaran, termasuk bunga, pajak dan dividen saham preferen telah dikurangi.

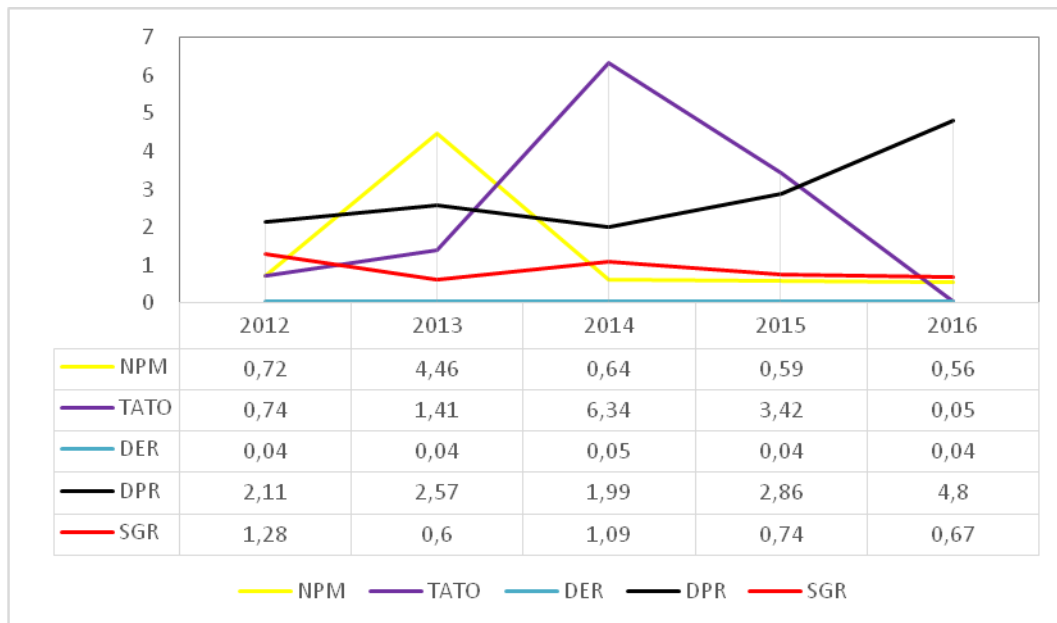
Total Asset Turn Over (TATO) atau perputaran total aset merupakan bagian dari rasio aktivitas. Rasio ini memperlihatkan seberapa efektif investasi yang dilakukan pada waktu pembuatan laporan keuangan, sehingga dapat

diperkirakan apakah manajemen perusahaan mampu mengefektifkan modal yang ada sehingga nantinya dapat dibandingkan banyaknya penjualan yang terjadi tiap satuan aset yang dimiliki dengan menggunakan rasio ini. Menurut Kasmir (2014:185) “TATO adalah Rasio pengelolaan aktiva terakhir mengukur perputaran seluruh aset perusahaan, dan dihitung dengan membagi penjualan dengan total aset dan mengukur berapa jumlah penjualan yang diperoleh dari tiap rupiah aktiva. Apabila perusahaan tidak menghasilkan volume usaha yang cukup untuk ukuran investasi sebesar total aktivanya, maka penjualan harus ditingkatkan”.

Debt to Equity Ratio (DER) atau Rasio total utang terhadap modal sendiri merupakan salah satu dari rasio manajemen utang atau sering disebut dengan rasio *leverage* menurut Bringham & Houston (2010: 84). Rasio *leverage* ini digunakan untuk menjelaskan penggunaan utang untuk membiayai sebagian daripada aktiva perusahaan. Penggunaan utang yang efisien adalah penggunaan dengan biaya rendah untuk memaksimalkan laba.

Dividend payout ratio (DPR) menurut Hanafi & Halim (2009:86) "merupakan rasio pembayaran dividen yang melihat bagian *earnings* (pendapatan) yang dibayarkan sebagai dividen kepada investor. Bagian lain yang tidak dibagikan akan diinvestasikan kembali ke perusahaan". DPR merupakan bagian kecil dari keputusan pendanaan perusahaan. DPR digunakan dalam model penilaian saham untuk mengestimasi dividen yang dibayarkan pada masa yang akan datang

Berikut adalah grafik rata-rata *Net Profit Margin* (NPM), *Total Assets Turnover* (TATO), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Dividend Payout Ratio* (DPR) dan *Sustainable Growth Rate* (SGR) pada perusahaan manufaktur:



Sumber: diolah oleh peneliti

Grafik 1.1 Rata-rata *Net Profit Margin* (NPM), *Total Assets Turnover* (TATO), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Dividend Payout Ratio* (DPR) dan *Sustainable Growth Rate* (SGR) pada perusahaan manufaktur periode 2012-2016.

Grafik 1.1 memperlihatkan SGR perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dari tahun 2012-2015. Terlihat bahwa SGR tertinggi yaitu pada tahun 2012 sebesar 1,28% dan yang terendah pada tahun 2013 sebesar 0.6%. Pada tahun 2012 ke tahun 2015 SGR mengalami penurunan sebesar 0.54% sedangkan pada tahun 2013 ke tahun 2014 mengalami kenaikan sebesar 0,49% lalu mengalami penurunan pada tahun 2015 sebesar 0.35% kemudian mengalami

penurunan pada tahun 2016 sebesar 0.07%. hal ini berarti banyak faktor yang mengakibatkan kenaikan dan penurunan SGR.

Pada penelitian yang dilakukan oleh (Pandit & Rachanatejani, 2011; Hartono & Rahmi, 2015; Gunawan & Leonnita, 2015; Nasim & Irnama, 2015; Sutjianti, 2017; Insaniyah, 2017) bahwa masih terdapat ketidakkonsistenan dalam hasil penelitiannya.

Hasil penelitian yang dilakukan oleh (Pandit & Rachanatejani, 2011; Nasim & Irnama, 2015; Insaniyah, 2017) bahwa *profit margin* menunjukkan adanya hubungan yang positif dan signifikan terhadap SGR. Hasil penelitian yang dilakukan oleh (Pandit & Rachanatejani, 2011; Nasim & Irnama, 2015) bahwa *assets turnover* menunjukkan adanya hubungan yang positif dan signifikan terhadap SGR. Hasil penelitian yang dilakukan oleh (Pandit & Rachanatejani, 2011; Nasim & Irnama, 2015; Gunawan & Leonnita, 2015) bahwa DER menunjukkan adanya hubungan positif dan signifikan terhadap SGR. Hasil penelitian yang dilakukan oleh penelitian (Hartono & Rahmi, 2015; Sutjianti, 2015) yang menunjukkan bahwa DPR menunjukkan hubungan yang negatif dan signifikan terhadap SGR.

Pada data yang telah diolah oleh penulis, menunjukkan bahwa hasil perhitungan rata-rata NPM tidak berpengaruh terhadap SGR. Dilihat dari grafik 1.1 bahwa *net profit margin* dari tahun 2012 ke tahun 2013 mengalami kenaikan sebesar 3,74% sedangkan SGR mengalami penurunan sebesar 0,68%. Pada tahun 2013 ke 2014 NPM mengalami penurunan sebesar 3,82%, sedangkan SGR mengalami kenaikan sebesar 0,49%. Hal ini bertentangan dengan teori yang

dikemukakan oleh Ross, et al (2008) bahwa: kenaikan *profit margin* dapat menaikkan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan dana dari internal, dengan demikian dapat menaikkan SGR.

Berdasarkan data yang diperoleh, maka penulisan ini bertujuan menguji pengaruh *profit margin* yang diukur dengan *net profit margin* (NPM), *asset turnover* diukur oleh *total assets turnover* (TATO), *leverage* yang diukur dengan *debt to equity ratio* (DER) dan kebijakan dividen yang diukur oleh *dividend payout ratio* (DPR) terhadap *sustainable growth rate*. Berdasarkan pandangan diatas maka penelitian ini berjudul: “Faktor-Faktor yang Mempengaruhi *Sustainable Growth Rate* pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”.

1.2 Rumusan Masalah.

Berdasarkan latar belakang penelitian yang telah diuraikan sebelumnya, maka rumusan masalah penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah *Net Profit Margin* (NPM) berpengaruh signifikan terhadap *sustainable growth rate*?
2. Apakah *Total Assets Turnover* (TATO) berpengaruh signifikan terhadap *sustainable growth rate*?
3. Apakah *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh signifikan terhadap *sustainable growth rate*?
4. Apakah *Dividen Payout Ratio* (DPR) berpengaruh signifikan terhadap *sustainable growth rate*?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah maka penelitian ini memiliki tujuan sebagai berikut:

1. Menganalisis pengaruh *Net Profit Margin* (NPM) terhadap *sustainable growth rate*.
2. Menganalisis pengaruh *Total Assets Turnover* (TATO) terhadap *sustainable growth rate*.
3. Menganalisis pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *sustainable growth rate*.
4. Menganalisis pengaruh *Dividen Payout Ratio* (DPR) terhadap *sustainable growth rate*.

1.4 Manfaat Penelitian

1.4.1 Manfaat Teoritis

Manfaat teoritis yang diharapkan dari penelitian ini adalah hasil penelitian ini diharapkan mampu memberikan sumbangan pemikiran dalam upaya memperluas pemahaman konsep dengan menggunakan faktor NPM, TATO, DER dan DPR yang berpengaruh terhadap SGR pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), dengan menggunakan empat faktor tersebut, nantinya dapat diketahui faktor mana yang mempunyai pengaruh signifikan terhadap SGR pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI.

1.4.2 Manfaat Praktis

Adapun manfaat praktis yang diharapkan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagi perusahaan, diharapkan penelitian ini dapat dijadikan sebagai referensi atau masukan untuk kebijakan-kebijakan perusahaan pada periode-periode selanjutnya
2. Bagi investor, hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan masukan atau pertimbangan dalam pengambilan keputusan.

DAFTAR PUSTAKA

- Akao, K., & Managi, S. (2007). Feasibility and optimality of sustainable growth under materials balance, 31, 3778–3790. <https://doi.org/10.1016/j.jedc.2007.01.013>.
- Alayemi, S. A., & Akintoye, R. I. (2015). Strategic Management of Growth in Manufacturing Companies in Sub-Saharan Africa : A Case Study of Nigeria, 6(2), 151–160. <https://doi.org/10.9734/BJEMT/2015/13796>.
- Amouzes, N. (2011). Sustainable Growth Rate and Firm Performance : Evidence From Iran Stock Exchange, 2(23), 249–255.
- Atmaja, Lukas Setia. (2008). Teori dan Praktek Manajemen Keuangan. Yogyakarta: Penerbit Andi.
- Bekhet, H. A., Wahilah, N., & Latif, A. (2018). Technology in Society The impact of technological innovation and governance institution quality on Malaysia's sustainable growth : Evidence from a dynamic relationship. *Technology in Society*. <https://doi.org/10.1016/j.techsoc.2018.01.014>.
- Berk, J. B., DeMarzo, P., & Harford, J. (2011). *Fundamentals of Corporate Finance. Journal of Chemical Information and Modeling* (Vol. 53). <https://doi.org/10.1017/CBO9781107415324.004>.
- Brigham, E. F. dan J. F. Houston. (2010). Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. Edisi 11. Jakarta: Salemba Empat.
- Bintari, R. N. (2013). Penerapan Corporate Social Responsibility Dalam Mencapai Sustainable Growth (Studi Kasus Pt Suprama), 2(2).
- Borisov, K., & Shakhnov, K. (2011). Sustainable growth in a model with dual-rate discounting. *Economic Modelling*, 28(4), 2071–2074. <https://doi.org/10.1016/j.econmod.2011.04.004>.
- Branch, M., Moradi, J., & Valipour, H. (2013). Sustainable Growth And Firm Risk From The Signaling Perspective, 3(5), 660–667.
- Cancino, C. A., La, A. I., Ramaprasad, A., & Syn, T. (2018). Technological innovation for sustainable growth : An ontological perspective. *Journal of Cleaner Production*, 179, 31–41. <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2018.01.059>.
- Chang, Y. (2012). Journal of Air Transport Management Strategy formulation implications from using a sustainable growth model. *Journal of Air Transport Management*, 20, 1–3.

<https://doi.org/10.1016/j.jairtraman.2011.03.010>

- Chen, H., Gupta, M. C., Lee, A. C., & Lee, C. (2013). Sustainable growth rate, optimal growth rate , and optimal payout ratio : A joint optimization approach q, 37, 2012–2014.
- Feng, C., Wang, M., Liu, G., & Huang, J. (2017). Sources of economic growth in China from 2000 – 2013 and its further sustainable growth path : A three-hierarchy meta-frontier data envelopment analysis. *Economic Modelling*, 64(April), 334–348. <https://doi.org/10.1016/j.econmod.2017.04.007>
- Fonseka, M. M., & Tian, G. (2012). The Most Appropriate Sustainable Growth Rate Model For Managers And Researchers, 28(3), 481–500.
- Ghozali, I. (2012). Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS. Badan Penerbit. Universitas Dipenegoro: Semarang.
- Gitman, J, Lawrence. (2012). Principles of Managerial Finance. 13 th Edition. Pearson Education, Inc. United States.
- Gunawan, B., & Leonnita, D. P. (2015). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Deviation Actual Growth Rate Dari Sustainable Growth Rate, 15(2), 144–154.
- Halim, Abdul dan Mamduh M. Hanafi. (2009). Analisis Laporan Keuangan. Edisi 4. UPP STIM YKPN. Yogyakarta
- Hartono, yogianto. (2008). Teori Portopolio dan Analisis Investasi. Edisi Kelima. Yogyakarta: BPFE
- Hartono, G. C., & Rahmi, S. (2015). The Comparison Of Sustainable Growth Rate , Firm ' S Performance And Value Among The Firms In Sri Kehati Index And Idx30 Index In ISSN : 2278-6236, 5(5), 68–81.
- Higgins, R. C. (2007). *Analysis For Financial Management*. USA: Irwin Homewood.
- Indriyo, Gitusudarmo dan Basri. (2002). Manajemen Keuangan. Yogyakarta: BPFE.
- Insaniyah, A. (2017). Pengaruh Leverage, Profitabilitas dan Harga Saham terhadap Sustainable Growth Rate, 5(2), 113–118.
- Juhro, S. M. (2015). The Role of the Central Bank in Promoting Sustainable Growth : Perspectives on the Implementation of Flexible ITF in Indonesia 1, 4(1), 1–32.
- Juhro, S. M. (2016). Sustainable Economic Growth : Challenges And Policy

Strategies 1, 1(March), 1–30.

Kasmir. (2014). Analisis Laporan Keuangan. Edisi Satu. Cetakan Ketujuh. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.

Lockwood, L and W. Prombutr. (2010). *Sustainable Growth and Stock Return. Journal of Financial Research*. Vol. 33 No. 4, pp. 519-538.

Mardiyanto, Handono. (2009). Intisari Manajemen Keuangan. Jakarta: Grasindo.

Mubeen, M., & Hanif, M. N. (2017). Sustainable Growth of Nonfinancial Firms : Microeconometric Evidence From Pakistan, (October), 630–648.

Murhadi, Werner R. (2013). Analisis Laporan Keuangan, Proyeksi dan Valuasi Saham. Jakarta: Salemba Empat.

Nasim, A., & Irnama, F. R. (2015). 632 | Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan Vol.3 | No.1 | 2015, 3(1), 632–648.

Pandit, M. N., & Rachanatejani, M. (2011). Sustainable Growth Rate Of Textile And Apparel Segment Of The Indian Retail Sector, 11(6).

Puspowarsito. (2008). Metode Penelitian Organisasi Dengan Metode Penelitian Program SPSS. Bandung: Humaniora.

Rahim, N., & Saad, N. (2014). Sustainable Growth Of Public Listed Companies (Plc) Using Capital Structure Choices And Firm Performance In An Asean Market, 2014(March), 4–5.

Ross, SA, RW Westerfield, and Jordan BD. (2002). *Fundamentals of Corporate Finance*. USA: McGraw-Hill Primis.

Ross, SA, RW Westerfield, and Jordan BD. (2008). *Corporate Finance Fundamentals 8th Edition*. New York: McGraw Hill.

Sanz, L. (2016). Hospital Clínica Bíblica : Financial strategy for sustainable growth ☆. *Journal of Business Research*.

Saputro, A. W., & Purwanto, A. (2013). Pengaruh Hubungan Kinerja , Likuiditas dan Return Saham Terhadap Deviasi Actual Growth Rate Dari Sustainable Growth Rate Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia ISSN: 2337-3806, 2(3), 1–12. <http://ejournal-s1.undp.ac.id/index.php/accounting>.

Saxena, R. P., & Khandelwal, P. K. (2012). Greening of industries for sustainable growth An exploratory study on durable , 39(8). <https://doi.org/10.1108/03068291211238437>

Slamet, A., & Sutopo, Y. (2017). Statistik Inferensial. Semarang: Penerbit Andi.

- Sutjiati, R. (2017). Role of Sustainable Growth Rate to Increase Company Value
ISBN: 978-602-73852-1-4.
- Susan Irawati. (2006). Manajemen Keuangan. Pustaka: Bandung.
- Van Horne, James C dan Jhon Wachhowicz. (2009). *Principles of Financial Management*. Jakarta: Four Salemba.
- Van Horne, James C dan Jhon Wachhowicz. (2005). Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. Buku Dua Edisi Sembilan. Terjemahan Sutojo, Heru. Jakarta: Salemba Empat.
- Wang, N., Yao, S., Wu, G., & Chen, X. (2017). SC. *Technology in Society*.
<https://doi.org/10.1016/j.techsoc.2017.08.004>
- Wijana, I. N., & Putra, A. (2016). Pengaruh Loan To Asset Ratio , Debt Equity Ratio , Net Profit Margin Dan Price To Book Value, 1005–1033.

Lampiran 1: Daftar perusahaan yang menjadi sampel penelitian.