

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI SUSTAINABLE GROWTH RATE PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR

Samjaya dan Ati Harianti

Mahasiswa Prodi Manajemen, Dosen Prodi Manajemen

samjaya118@gmail.com, a_harianti@trilogi.ac.id

Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Program Studi Manajemen, Universitas Trilogi

Latar Belakang Masalah

- Indonesia** adalah salah satu negara yang mempunyai luas wilayah terbesar di dunia dan perekonomiannya di dorong oleh berbagai sektor industri, salah satunya adalah sektor industri **manufaktur** yang berkontribusi sebesar 20,07% pada kuartal I-2019 yang dimana angka ini meningkat dari pencapaian di tahun 2018 sebesar 19,86%.
- Konsep **Sustainable Growth Rate** dikembangkan oleh Higgins yang menunjukkan bahwa kebijakan keuangan setiap perusahaan berbeda sesuai dengan sasaran pertumbuhan. Sehingga konsep Sustainable Growth Rate digunakan sebagai penentu kebijakan keuangan dan sasaran pertumbuhan yang sesuai.
- Penggunaan model** Sustainable Growth Rate diasumsikan bahwa perusahaan ingin mempertahankan target struktur modal tanpa menerbitkan saham baru, rasio dividen, dan meningkatkan penjualan perusahaan.

Metode Penelitian

- Jenis Data** : Data Sekunder.
- Populasi** : Perusahaan Manufaktur yang terdaftar dalam BEI Periode 2015-2018 dengan jumlah 167 Perusahaan.
- Sampel** : Teknik pengambilan sampel dengan menggunakan *Purposive Sampling* sehingga sampel yang didapatkan yaitu 38 Perusahaan.
- Sumber Data** : Bursa Efek Indonesia dan IDN Finance
- Teknik Analisis** : Regresi Data Panel

$$SGR = \alpha + \beta_1 CR + \beta_2 DER + \beta_3 TATO + \beta_4 NPM + \epsilon$$

Hipotesa Penelitian

- Ha1**: *Current Ratio* berpengaruh terhadap *Sustainable Growth Rate*
- Ha2**: *Debt to Equity Ratio* berpengaruh terhadap *Sustainable Growth Rate*
- Ha3**: *Total Asset Turnover* berpengaruh terhadap *Sustainable Growth Rate*
- Ha4**: *Net Profit Margin* berpengaruh terhadap *Sustainable Growth Rate*
- Ha5**: *Current Ratio*, *Total Asset Turnover*, *Debt Equity Ratio*, dan *Net Profit Margin* berpengaruh secara simultan terhadap *Sustainable Growth Rate*

Hasil Penelitian

- Current Ratio (CR)** tidak berpengaruh terhadap *Sustainable Growth Rate*
- Debt to Equity Ratio (DER)** berpengaruh positif terhadap *Sustainable Growth Rate* DER yang tinggi pada perusahaan manufaktur mengartikan bahwa pendanaan perusahaan manufaktur lebih berfokus pada hutang dibandingkan modal, hal ini dikarenakan perusahaan manufaktur menggunakan biaya hutang sebagai investasi dengan membeli aset tetap, pemeliharaan aset, menambah pabrik, dan melakukan ekspansi pasar agar penjualan perusahaan dapat meningkat dan akan mempengaruhi meningkatnya laba perusahaan sehingga hal tersebut mempengaruhi peningkatan ROE dan pada akhirnya *sustainable growth rate* akan meningkat.
- Total Asset Turnover (TATO)** berpengaruh positif terhadap *Sustainable Growth Rate* semakin efisien perusahaan manufaktur dalam proses produksi, maka akan meminimal biaya penggunaan aset untuk meningkatkan volume penjualan yang kemudian berpengaruh terhadap laba perusahaan.
- Net Profit Margin (NPM)** berpengaruh positif terhadap *Sustainable Growth Rate* semakin tinggi NPM menunjukkan bahwa semakin efisiensi perusahaan manufaktur dalam melakukan penjualan yang artinya harga pokok produksi, beban penjualan, beban iklan, serta beban administrasi lainnya tidak memberatkan keuangan perusahaan sehingga perusahaan dapat meningkatkan laba bersih dari hasil penjualan yang telah dilakukan.
- Current Ratio (CR)*, *Debt to Equity Ratio (DER)*, *Total Asset Turnover (TATO)*, dan *Net Profit Margin (NPM)* berpengaruh **secara simultan** terhadap *Sustainable Growth Rate*.

Orisinalitas

- Belum cukup banyak penelitian** mengenai faktor yang mempengaruhi *Sustainable Growth Rate* pada perusahaan manufaktur dengan menggunakan variabel *net profit margin* dengan teknik analisis regresi data panel.

Rekomendasi Penelitian Selanjutnya

- Bagi peneliti selanjutnya disarankan** menggunakan data yang berdistribusi normal, menambah variabel independen yang mempengaruhi *Sustainable Growth Rate* seperti Dividend Payout Ratio dan Fixed Asset Growth sehingga persamaan menjadi lebih baik dan penelitian selanjutnya alangkah lebih baik jika objek penelitiannya lebih luas dan memperhatikan karakter perusahaan seperti perusahaan yang terdaftar dalam LQ45 agar penelitian dapat bermanfaat bagi berbagai pihak dan menambah pengetahuan mengenai *Sustainable Growth Rate*.

Tujuan Penelitian

- Untuk mengetahui** apakah *Current Ratio (CR)*, *Total Aset Turnover*, *Debt Equity Ratio (DER)*, dan *Net Profit Margin (NPM)* berpengaruh secara parsial dan simultan terhadap *Sustainable Growth Rate (SGR)*.

Manfaat Penelitian

- Bagi Investor** : Dapat memberikan masukan atau pertimbangan dalam pengambilan keputusan untuk menanam saham disuatu perusahaan manufaktur.
- Bagi Perusahaan** : Dapat dijadikan sebagai referensi atau masukan untuk kebijakan-kebijakan perusahaan pada periode selanjutnya.
- Bagi Penelitian Selanjutnya** : Dapat memberikan bukti empiris mengenai faktor yang mempengaruhi SGR serta menambah wawasan dan pengetahuan dan sebagai dasar penelitian selanjutnya.

Kerangka Pemikiran

