

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, LIKUIDITAS DAN  
LEVERAGE TERHADAP *SUSTAINABLE GROWTH RATE*  
DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI  
PADA PERUSAHAAN INFRASTRUKTUR, UTILITAS DAN  
TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2017-2021**

**SKRIPSI**



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS BISNIS DAN HUMANIORA  
SUKABUMI  
AGUSTUS 2023**

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, LIKUIDITAS DAN  
LEVERAGE TERHADAP *SUSTAINABLE GROWTH RATE*  
DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI  
PADA PERUSAHAAN INFRASTRUKTUR, UTILITAS DAN  
TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2017-2021**

**SKRIPSI**

*Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat  
Dalam Menempuh Gelar Sarjana di program studi akuntansi*



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS BISNIS DAN HUMANIORA  
SUKABUMI  
AGUSTUS 2023**

## PERNYATAAN PENULIS

JUDUL : PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, LIKUIDITAS DAN LEVERAGE TERHADAP *SUSTAINABLE GROWTH RATE* DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN INFRASTRUKTUR, UTILITAS DAN TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2017-2021

NAMA : ERIKA KRISMONICA

NIM : 20190070041

“Saya menyatakan dan bertanggung jawab dengan sebenarnya bahwa Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri kecuali cuplikan dan ringkasan yang masing-masing telah saya jelaskan sumbernya. Jika pada waktu selanjutnya ada pihak lain yang mengklaim bahwa Skripsi ini sebagai karyanya, yang disertai dengan bukti-bukti yang cukup, maka saya bersedia untuk dibatalkan gelar Sarjana Akuntansi, saya beserta segala hak dan kewajiban yang melekat pada gelar tersebut”.

Sukabumi, 08 September 2023  
Sukabumi, 08 September 2023



Erika Krismonica

Erika Krismonica

Penulis



**PENGESAHAN SKRIPSI**  
**PENGESAHAN SKRIPSI**

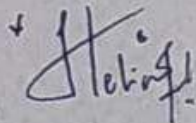
JUDUL : PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, LIKUIDITAS DAN LEVERAGE TERHADAP SUSTAINABLE GROWTH RATE DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN INFRASTRUKTUR, UTILITAS DAN TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2017-2021

NAMA : ERIKA KRISMONICA  
NIM : 2019070041

Skrripsi ini telah diujikan dan dipertahankan di depan Dewan Penguji pada Sidang Skripsi tanggal 25 Agustus 2023. Menurut pandangan kami, Skripsi ini memadai dari segi kualitas untuk tujuan penganugerahan gelar Sarjana Akuntansi (S.Ak).

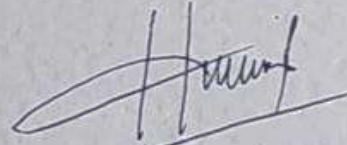
Sukabumi, 08 September 2023  
Sukabumi, 08 September 2023

Pembimbing I  
Pembimbing I



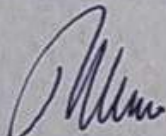
Heliani, M.Ak  
NIDN : 0419118903

Pembimbing II  
Pembimbing II



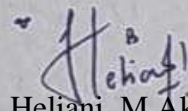
Irwan Hermawan, M.E  
NIDN : 0428047904

Ketua Dewan Penguji  
Ketua Dewan Penguji



Meutia Riany, M.Ak  
NIDN : 04251194011

Ketua Program Studi  
Ketua Program Studi



Heliani, M.Ak  
NIDN : 0419118903

PLH Dekan Fakultas Bisnis dan Humaniora

CSA Teddy Lesmana, S.H., M.H  
NIDN : 0414058705

## ABSTRAK

Penelitian ini dilatar belakangi oleh pembahasan tentang keberlanjutan yang mendorong perusahaan berinovasi dari sekedar mengejar *economic growth* menjadi *sustainable growth*. Faktor-faktor yang mempengaruhi *Sustainable Growth Rate* harus dikendalikan dengan baik agar perencanaan keuangan di masa yang akan datang lebih baik dan memiliki kondisi keuangan yang stabil. Tujuan penelitian ini untuk menguji pengaruh kebijakan dividen, likuiditas dan leverage terhadap *sustainable growth rate* dengan profitabilitas sebagai variabel moderasi pada perusahaan infrastruktur, utilitas dan transportasi di BEI periode 2017-2021. Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif dan jenis data yang digunakan data sekunder yaitu laporan keuangan perusahaan yang diterbitkan pada periode penelitian. Populasi yang digunakan yaitu perusahaan infrastruktur, utilitas dan transportasi di BEI sejumlah 12 perusahaan. Sampel dipilih dengan *purposive sampling* yaitu menentukan beberapa kriteria yang dibutuhkan. Metode yang digunakan adalah analisis deskriptif, uji asumsi klasik, analisis regresi data panel, dan uji hipotesis. Hasil dari penelitian ini yaitu kebijakan dividen dan leverage berpengaruh negatif terhadap *sustainable growth rate*, sedangkan likuiditas tidak berpengaruh positif terhadap *sustainable growth rate*. Profitabilitas mampu memoderasi pengaruh kebijakan dividen terhadap *sustainable growth rate*, likuiditas terhadap *sustainable growth rate* dan leverage terhadap *sustainable growth rate*.

Kata kunci : Kebijakan Dividen, Likuiditas, Leverage, *sustainable growth rate* dan profitabilitas



## **ABSTRACT**

*The background of this research is the discussion about sustainability which encourages companies to innovate, from just pursuing economic growth to becoming sustainable growth. Factors that affect the Sustainable Growth Rate must be properly controlled so that future financial planning is better and has a stable financial condition. The purpose of this study was to examine the effect of dividend, liquidity and leverage policies on sustainable growth rates with profitability as a moderating variable in infrastructure, utility and transportation companies on the IDX for the 2017-2021 period. This research is a quantitative research and the type of data used is secondary data, namely the company's financial reports published during the study period. The population used is the infrastructure, utilities and transportation companies on the IDX totaling 12 companies. The sample was selected by purposive sampling, namely determining the required criteria. The method used is descriptive analysis, classical assumption test, panel data regression analysis, and hypothesis testing. The results of this study are that dividend and leverage policies have a negative effect on the sustainable growth rate, while liquidity has no effect on the sustainable growth rate. Profitability is able to moderate the effect of dividend policy on sustainable growth rates, liquidity on sustainable growth rates and leverage on sustainable growth rates.*

*Keywords: Dividend Policy, Liquidity, Leverage, sustainable growth rate and profitability*



## KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat dan kasih sayang-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas Dan Leverage Terhadap *Sustainable Growth Rate* Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Infrastruktur, Utilitas Dan Transportasi Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2017-2021”** yang diajukan sebagai salah satu syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Prodi Akuntansi, Universitas Nusa Putra.

Sehubungan dengan itu penulis menyampaikan penghargaan dan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. Kurniawan, ST., M.Si., MM selaku Rektor Universitas Nusa Putra
2. Bapak Anggy Pradiftha J., S.Pd., M.T selaku Wakil Rektor I Bidang Akademik Nusa Putra
3. Ibu Heliani, S.E., M.Ak selaku Ketua Prodi Akuntansi Universitas Nusa Putra dan selaku dosen pembimbing I
4. Bapak Irwan Hermawan, M.E selaku dosen pembimbing II
5. Seluruh Dosen Prodi Akuntansi Universitas Nusa Putra yang telah membantu, mendidik dan memberikan ilmu selama proses perkuliahan.
6. Ibu Lilis (Almh) dan Bapak Abdu Somad selaku orang tua tercinta penulis yang selalu mendo'akan, memberikan dukungan serta semangat dan memfasilitasi serta memberikan nasihat hingga saat ini.
7. Ibu Nina Aminah dan Keluarga yang telah mendo'akan, memberi motivasi, semangat dan dukungan sehingga penulis mampu menyelesaikan Pendidikan di Program studi S1 Akuntansi.





8. Erdi Ardiansyah, Erni Sri Wulan, Ermi Sri Maharani dan Erina Krisnawati selaku saudara kandung yang telah mendo'akan, memberi motivasi, semangat dan dukungan sehingga penulis mampu menyelesaikan Pendidikan di Program studi S1 Akuntansi.
9. Seluruh pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu namanya yang telah memberikan partisipasi kepada penulis dalam menyelesaikan program S1 Akuntansi Universitas Nusa Putra.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, oleh karena itu kritik dan saran yang membangun dari berbagai pihak sangat penulis harapkan demi perbaikan. Aamiin Yaa Rabbal 'Alamiin.



Sukabumi, 08 September 2023

Erika Krismonica



**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK  
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik UNIVERSITAS NUSA PUTRA, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Erika Krismonica

NIM : 201900700411

Program Studi : Akuntansi

Jenis Karya : Skripsi

Demikian pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Nusa Putra **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul :

**“PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, LIKUIDITAS DAN LEVERAGE TERHADAP *SUSTAINABLE GROWTH RATE* DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN INFRASTRUKTUR, UTILITAS DAN TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2017-2021”**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Nusa Putra berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan memublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Sukabumi  
Pada tanggal : 08 September 2023  
Pada tanggal : 08 September 2023

Yang menyatakan

Yang menyatakan



(Erika Krismonica)  
(Erika Krismonica)

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN COVER</b> .....	<b>i</b>
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>ii</b>
<b>PERNYATAAN PENULIS</b> .....	<b>iii</b>
<b>PENGESAHAN SKRIPSI</b> .....	<b>iv</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>v</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>vi</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>vii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI</b> .....	<b>ix</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xvi</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	<b>1</b>
1.2 Rumusan Masalah .....	<b>7</b>
1.3 Tujuan Penelitian .....	<b>7</b>
1.4 Manfaat Penelitian .....	<b>8</b>
1.4.1 Manfaat Teoritis .....	<b>8</b>
1.4.2 Manfaat Praktisi .....	<b>8</b>
1.5 Sistematika Penulisan .....	<b>9</b>
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>10</b>
2.1 Landasan Teori.....	<b>10</b>
2.1.1 Teori Sinyal ( <i>Signalling Theory</i> ).....	<b>10</b>
2.2 <i>Sustainable growth</i> .....	<b>11</b>
2.2.1 Definisi <i>Sustainable growth</i> .....	<b>11</b>
2.2.2 Konsep <i>Sustainable Growth</i> .....	<b>12</b>
2.3 Kebijakan Dividen .....	<b>12</b>
2.3.1 Definisi Kebijakan Dividen.....	<b>12</b>



2.3.2	Konsep Kebijakan Dividen .....	13
2.4	Likuiditas .....	<b>14</b>
2.4.1	Definisi Likuiditas .....	14
2.4.2	Konsep Likuiditas .....	15
2.5	Leverage .....	<b>16</b>
2.5.1	Definisi Leverage .....	16
2.5.2	Konsep Leverage .....	17
2.6	Profitabilitas .....	<b>17</b>
2.6.1	Definisi Profitabilitas .....	17
2.6.2	Konsep Profitabilitas .....	18
2.7	Perumusan Hipotesis .....	<b>19</b>
2.7.1	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap <i>Sustainable Growth Rate</i> .....	19
2.7.2	Pengaruh Likuiditas Terhadap <i>Sustainable Growth Rate</i> .....	20
2.7.3	Leverage Terhadap <i>Sustainable Growth Rate</i> .....	20
2.7.4	Profitabilitas Memoderasi Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap <i>Sustainable Growth Rate</i> .....	21
2.7.5	Profitabilitas Memoderasi Pengaruh Likuiditas Terhadap <i>Sustainable Growth Rate</i> .....	23
2.7.6	Profitabilitas Memoderasi Pengaruh Leverage Terhadap <i>Sustainable Growth Rate</i> .....	24
2.8	Kerangka Konseptual .....	<b>25</b>
2.9	Pengembangan Hipotesis .....	25
2.10	Pengembangan Hipotesis .....	26
<b>BAB III</b>	<b>METODE PENELITIAN .....</b>	<b>41</b>
3.1	Jenis Penelitian .....	41
3.2	Populasi .....	41
3.3	Sampel .....	41
3.4.1	Variabel Terikat ( <i>Dependent variable</i> ) .....	42
3.4.2	Variabel Bebas ( <i>Independent Variable</i> ) .....	43
3.4	Teknik Pengumpulan Data .....	47
3.5	Metode Analisa Data .....	47
3.6.1	Statistik Deskriptif .....	47



3.6.2 Metode Estimasi Data Panel .....	47
3.6.3 Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	48
3.6.4 Uji Asumsi Klasik .....	50
3.6.5 Analisis Regresi Data Panel .....	52
3.6.6 Pengujian Hipotesis.....	53
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>56</b>
4.1 Deskripsi Data Hasil Penelitian .....	56
4.2 Hasil Uji Analisis Data Penelitian .....	57
4.2.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	57
4.2.2 Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	59
4.2.3 Uji Asumsi Klasik .....	61
4.2.4 Analisis Regresi Data Panel .....	63
4.2.5 Pengujian Hipotesis.....	65
4.2.6 Pembahasan Hasil Penelitian .....	69
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>74</b>
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>78</b>
<b>LAMPIRAN-LAMPIRAN .....</b>	<b>86</b>





## DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Pengukuran Variabel .....	45
Tabel 4. 1 Pengambilan Sampel .....	56
Tabel 4. 2 Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	57
Tabel 4. 3 Hasil Uji Chow .....	60
Tabel 4. 4 Hasil uji hausman .....	60
Tabel 4. 5 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> .....	61
Tabel 4. 6 Hasil Uji Normalitas.....	61
Tabel 4. 7 Hasil Uji Multikolinieritas.....	62
Tabel 4. 8 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	63
Tabel 4. 9 Hasil Regresi Data Panel .....	63
Tabel 4. 10 Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	65
Tabel 4. 11 Hasil Uji Simultan .....	66
Tabel 4. 12 Hasil Uji Parsial.....	67
Tabel 4. 13 Hasil Uji MRA .....	68
Tabel 7. 1 Daftar Perusahaan Infrastruktur, Utilitas Dan Transportasi .....	86
Tabel 7. 2 Daftar Sampel Penelitian.....	91
Tabel 7. 3 Tabel Perhitungan <i>Sustainable Growth Rate</i> .....	92
Tabel 7. 4 Tabel Perhitungan <i>Keajaiban Dividen</i> .....	94
Tabel 7. 5 Tabel Perhitungan Likuiditas .....	96
Tabel 7. 6 Tabel Perhitungan Leverage.....	98
Tabel 7. 7 Tabel Perhitungan Profitabilitas .....	100
Tabel 7. 8 Tabulasi Data.....	102
Tabel 7. 9 Uji Statistik Deskriptif.....	104
Tabel 7. 10 <i>Common Effect Model</i> .....	104
Tabel 7. 11 <i>Fix Effect Model</i> .....	105
Tabel 7. 12 <i>Random Effect Model</i> .....	106
Tabel 7. 13 Uji Chow .....	107
Tabel 7. 14 Uji Hausman.....	108
Tabel 7. 15 Uji Lagrange Multiplier.....	109



Tabel 7. 16 Heteroskedastisitas ..... 110  
Tabel 7. 17 Hasil Regresi Data Panel, Pengujian Hipotesis dan Uji MRA ..... 111



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka konseptual ..... 25



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Daftar Perusahaan Yang Menjadi Populasi Penelitian .....	86
Lampiran 2 : Daftar Perusahaan Yang Menjadi Sampel Penelitian .....	91
Lampiran 3 : Hasil Perhitungan Variabel <i>Sustainable Growth Rate</i> .....	92
Lampiran 4 : Hasil Perhitungan Variabel Kebijakan Dividen.....	94
Lampiran 5 : Hasil Perhitungan Variabel Likuiditas.....	96
Lampiran 6 : Hasil Perhitungan Variabel Leverage .....	98
Lampiran 7 : Hasil Perhitungan Variabel Profitabilitas .....	100
Lampiran 8 : Tabulasi Data .....	102
Lampiran 9 : Hasil <i>Output Eviews</i> .....	104
Lampiran 10 : Curriculum Vitae .....	112





# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang

Pertumbuhan ekonomi yang konsisten dan berkelanjutan menjadi faktor utama bagi Indonesia untuk bertransformasi menuju perekonomian yang maju. Perusahaan saat ini harus mempunyai rencana jangka panjang akan pertumbuhan perusahaannya. Pertumbuhan (*Growth*) adalah salah satu faktor tujuan dari perusahaan. Dalam beberapa tahun terakhir pembahasan tentang keberlanjutan yang semakin marak memaksa perusahaan berinovasi dari sekedar mengejar *economic growth* menjadi *sustainable growth* (Mukherjee & Sen, 2018). Dengan demikian, perusahaan saat ini semakin mendorong pertumbuhan yang berkelanjutan dan mengintegrasikannya ke dalam rencana strategis jangka panjang.

Isu keberlanjutan adalah salah satu bidang yang mendapat perhatian lebih dari para manajer dan investor ketika menangani investasi bisnis. Tingginya tingkat pertumbuhan dapat menyebabkan tekanan terhadap perusahaan dalam hal keuangan oleh karena itu, perusahaan akan menghadapi biaya yang lebih tinggi, utang yang lebih tinggi, kebangkrutan, kerugian keuangan, dan penurunan pangsa pasar. Suatu perusahaan dapat mempertahankan pertumbuhannya dengan menentukan faktor-faktor yang mempengaruhi *sustainable growth*. Tinjauan literatur mengenai model *sustainable growth rate* menyatakan perencanaan strategis perusahaan dengan mengatasi keterbatasan dan kendala kebijakan perusahaan, mengacu pada leverage dan pembayaran dividen dapat mempertahankan pertumbuhan perusahaan (Manaf et al., 2018).

*Sustainable growth* adalah metode untuk mendapatkan pengetahuan strategi ke depan yang membantu manajer dalam menyeimbangkan rencana operasional dan keuangan Perusahaan. *Sustainable growth* dapat bermanfaat untuk perusahaan sebagai alat perencanaan keuangan yang efektif bagi kelangsungan hidup perusahaan (Arora et al., 2018). Dalam istilah bisnis, pertumbuhan diartikan sebagai

peningkatan kapasitas ekonomi atau bisnis dalam hal produksi atau menjual produk atau jasa (Utami et al., 2018). Oleh karena itu, pertumbuhan digunakan dalam perusahaan bisnis sebagai indikator keberhasilan, seperti tingkat pertumbuhan ekonomi atau tingkat pertumbuhan pendapatan. Laba dapat memberikan kekuatan untuk pengembangan bisnis yang berkelanjutan. Kebangkrutan perusahaan dapat disebabkan oleh pertumbuhan yang rendah karena salah satunya tidak dapat memanfaatkan sumber dayanya secara maksimal. Pertimbangan pertumbuhan laba sering digunakan sebagai acuan untuk mengukur kinerja keuangan, namun selain itu ada instrumen lain yang dapat digunakan sebagai perencanaan yang efektif yaitu *sustainable growth rate* (Pede, 2020).

Salah satu perusahaan yang mampu terus menjaga pertumbuhan dan mempertahankan profitabilitas adalah PT Telkom Indonesia (Persero) Tbk. Telkom Group menambah keunggulan daya saing untuk *sustainability growth* dan mempertahankan posisi terdepan pada sektor industri. PT Telkom Indonesia mengakselerasi realisasi lima strategi bisnis utama perusahaan. Kinerja Perusahaan juga dapat dilihat dari sisi operasional Telkom terus mengembangkan infrastruktur *platform* dan layanan digital untuk mendukung berbagai aktivitas di semua lapisan masyarakat. Telkom juga menyediakan berbagai *platform* dan layanan digital dengan teknologi terdepan untuk mendukung transformasi Telkom menjadi perusahaan telekomunikasi terkemuka. Melihat potensi pasar dan peluang ke depan, prospek bisnis Telkom tetap menjanjikan untuk kedepannya. Dari tahun 2001 hingga 2025 Pertumbuhan industri bisnis digital *life & smart platform, enterprise ICT*, dan layanan *broadband* akan mencapai lebih dari 10%. Oleh karena itu, Telkom terus fokus pada 3 pilar bisnisnya, yaitu memperkuat konektivitas digital untuk memaksimalkan arus kas perusahaan, investasi pada platform digital dan pengembangan kapabilitas bisnis, dan serta berinvestasi secara selektif dalam investasi di digital *services* untuk menangkap peluang bisnis dan *value creation*. Terkait dengan proyeksi kinerja, Telkom mempertahankan dan terus berupaya untuk menumbuhkan pendapatan di kisaran *mid-single* digit dengan tetap menjaga profitabilitas EBITDA. Secara berkelanjutan, peningkatan *operational excellence*

melalui digitalisasi, proses bisnis yang ringkas, cepat dan *agile* serta dukungan SDM bertalenta unggulan. Telkom berupaya mengoptimalkan *Capital Expenditure* di sekitar 25% dari total pendapatan dengan sebagian besar dialokasikan untuk peningkatan digital infrastruktur (Telkom.co.id, 2022).

Menurut (Dasuki, 2022) hal yang perlu diperhatikan dalam pendekatan *sustainable growth rate* adalah kemampuan untuk menghasilkan laba pada setiap penjualan yang semakin tinggi menggambarkan pendanaan internal perusahaan akan semakin besar margin keuntungan, hal ini akan meningkatkan *sustainable growth rate*. Laba bersih yang mendistribusikan lebih banyak untuk cadangan akan berdampak pada peningkatan *equity* yang akan menyebabkan *sustainable growth rate* yang lebih tinggi, namun hal ini berakibat adanya penurunan pembagian keuntungan (*Dividend Policy*).

Kebijakan dividen adalah suatu keputusan untuk menentukan apakah laba perusahaan akan dibagikan kepada pemegang saham sebagai dividen atau akan ditahan dalam bentuk laba ditahan untuk pembiayaan investasi di masa mendatang (Sukatoni, 2022). Dalam penelitian ini kebijakan dividen diukur dengan menggunakan *dividend payout ratio* (DPR) untuk menentukan jumlah laba ditahan sebagai sumber pendanaan.

Menurut (Priyanto & Robiyanto, 2020) dalam menentukan *sustainable growth rate* (SGR) biasanya menggunakan likuiditas yang sering digunakan dalam menilai kemampuan perusahaan untuk mengalokasikan modal perusahaan secara efektif. jika alokasi yang dilakukan tepat, maka akan berpengaruh terhadap kegiatan operasional dan jika kegiatan operasionalnya dilakukan dengan maksimal maka dapat membantu mencapai keuntungan secara maksimal. Likuiditas adalah rasio yang dapat digunakan untuk mengukur kinerja sebuah perusahaan untuk membayar utang jangka pendek. Pada penelitian ini likuiditas akan diukur dengan *current ratio*.

Menurut (Dasuki, 2022) dalam pendekatan *sustainable growth rate* harus memperhatikan Perbandingan utang terhadap modal. Tingginya leverage pada

perusahaan, maka akan semakin tinggi risiko kegagalan perusahaan. Dalam penelitian ini leverage akan diukur dengan *debt to equity ratio* (DER) yang menggambarkan sampai sejauh mana kemampuan perusahaan dapat membayar utang. Semakin rendah angka DER maka akan semakin baik, karena semakin tinggi kemampuan perusahaan untuk membayar seluruh utangnya. Jumlah utang yang besar akan mengakibatkan kemungkinan perusahaan mengalami gagal bayar karena munculnya biaya bunga yang besar (Kristanto, 2012).

Salah satu perusahaan yang mengalami gagal bayar yaitu PT SMR Utama Tbk (SMRU) sedang dalam proses restrukturisasi utang. Hal ini disebabkan karena anak usaha perseroan, SMRU Ricobana Abadi gagal bayar *medium term note* (MTN) atau surat utang jangka menengah. MTN SMRU sebesar Rp400 miliar dan jatuh tempo pada 20 Desember 2022. penurunan kinerja operasional SMRU Ricobana Abadi disebabkan berhentinya salah satu kontrak kerja, sementara perusahaan menghadapi kewajiban keuangan yang akan jatuh tempo. Saat ini SMRU Ricobana Abadi sedang berdiskusi dengan pemegang MTN untuk melakukan restrukturisasi atas MTN yang jatuh tempo tersebut. Sebagai gambaran, Pefindo mencatat dari total jumlah surat utang korporasi jatuh tempo di tahun 2022 totalnya sebesar Rp 157 triliun. Sementara, di tahun 2023 akan ada sekitar Rp 126 triliun surat utang korporasi yang jatuh tempo (CNBC Indonesia, 2023).

Mempertahankan perusahaan bukanlah hal yang mudah, beberapa perusahaan bangkrut yang diakibatkan oleh ketidakmampuan dalam membayar kreditur. Tingkat utang yang tinggi digunakan perusahaan dalam membiayai kegiatan operasi perusahaan. Perencanaan terkait tingkat leverage perlu diperhatikan dan direncanakan sebagai salah satu strategi bisnis sehingga perusahaan dapat meningkatkan laba perusahaan.

Profitabilitas merupakan kemampuan suatu perusahaan untuk menghasilkan laba dalam periode tertentu. Tingkat profitabilitas suatu perusahaan dapat dilihat berdasarkan kemampuan menggunakan aset atau ekuitas secara efektif. Sehingga perusahaan dapat memperoleh laba secara maksimal. Hal ini menunjukkan bahwa



semakin tinggi tingkat profitabilitas perusahaan, maka mencerminkan semakin baik perusahaan untuk kedepannya (Andari et al., 2021). Dalam penelitian ini profitabilitas diukur menggunakan *Return on Asset* (ROA) untuk menunjukkan seberapa baik perusahaan menggunakan investasi yang dimiliki menjadi keuntungan.

Faktor-faktor yang mempengaruhi *sustainable growth rate* harus dikontrol dengan baik untuk merencanakan keuangan di masa yang akan datang dengan lebih baik dan perusahaan dapat melakukan revisi atau koreksi atas kelemahan-kelemahan yang terjadi pada masa sebelumnya untuk memastikan stabilitas keuangan dan kelangsungan usaha. Beberapa penelitian menggabungkan *sustainable growth rate* terhadap fenomena akuntansi tertentu dengan tujuan untuk mengetahui berbagai manfaat objektif dari penelitian terdahulu pada bentuk riset serta jurnal ekonomi hingga penyusunan skripsi.

Riset terdahulu yang dilakukan (Mumu et al., 2019) menyatakan bahwa *current ratio* memiliki pengaruh positif terhadap *sustainable growth*, sejalan dengan riset yang dilakukan (Mukherjee & Sen, 2018) menyatakan bahwa *current ratio* berpengaruh positif terhadap *sustainable growth*. Temuan ini bertolak belakang dengan riset yang dilakukan (Manaf et al., 2018) yang menyatakan bahwa *current ratio* berpengaruh negatif terhadap *sustainable growth*.

Riset terdahulu yang dilakukan oleh (Chandradinangga & Rita, 2020) menyatakan bahwa *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh positif terhadap *sustainable growth*, sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Mukherjee & Sen, 2018) menyatakan bahwa *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh positif terhadap *sustainable growth*. Temuan ini bertolak belakang dengan riset yang dilakukan oleh (Andari et al., 2021) dan (Mumu et al., 2019) yang menyatakan bahwa *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh negatif terhadap *sustainable growth*.

*Sustainable growth rate* merupakan konsep berdasarkan pada teori sinyal (*signalling theory*) yang digunakan untuk mengamati kemajuan perusahaan, apakah

keputusan manajer perusahaan dapat memberikan pengembalian atas investasi yang diberikan oleh pemilik perusahaan atau penyector dana dan menjadi alat penyatuan persepsi tentang manajemen perusahaan serta sebagai sinyal kepada para investornya, sehingga para pihak eksternal terutama pihak investor, tepat dalam melakukan transaksi di pasar saham dan bisa menjadi hubungan yang saling menguntungkan antara kedua belah pihak (Zulaecha et al., 2020).

Berdasarkan temuan riset di atas, maka dapat dilihat bahwa masih ada beberapa variabel penelitian yang dimana masih memberikan hasil yang berbeda. Dalam arti masih ada yang mempengaruhi dan tidak mempengaruhi *Sustainable growth*. Diantaranya adalah likuiditas dan leverage.

Dari hasil penelitian terdapat adanya ketidakkonsistenan dari hasil penelitian sebelumnya mengenai pengaruh-pengaruh pada variabel x terhadap variabel y dan adanya perbedaan hasil penelitian yang dilakukan oleh peneliti terdahulu, dan hal ini membuat penulis tertarik untuk melakukan penelitian kembali.

*Gap research* penelitian ini dengan penelitian terdahulu yaitu objek penelitian ini menggunakan laporan keuangan tahunan perusahaan Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi periode 2017 sampai dengan 2021 dan menambahkan variabel profitabilitas sebagai variabel moderasi. Sejauh ini sudah banyak penelitian yang menggabungkan antara kebijakan dividen, likuiditas, leverage, dan juga *sustainable growth* dalam satu penelitian yang ada, tetapi masih jarang ditemukan penelitian yang menempatkan profitabilitas sebagai variabel moderasi.

Berdasarkan uraian latar belakang diatas, saya tertarik untuk melakukan penelitian yang berjudul **“PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, LIKUIDITAS DAN LEVERAGE TERHADAP *SUSTAINABLE GROWTH RATE* DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN INFRASTRUKTUR, UTILITAS DAN TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2017-2021”**.

## 1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang diatas, maka rumusan masalah dari penelitian ini adalah:

1. Apakah terdapat pengaruh negatif Kebijakan Dividen terhadap *sustainable growth rate*?
2. Apakah terdapat pengaruh positif Likuiditas terhadap *sustainable growth rate*?
3. Apakah terdapat pengaruh negatif Leverage terhadap *sustainable growth rate*?
4. Apakah Profitabilitas memoderasi pengaruh Kebijakan Dividen terhadap *sustainable growth rate*?
5. Apakah Profitabilitas memoderasi pengaruh Likuiditas terhadap *sustainable growth rate*?
6. Apakah Profitabilitas memoderasi pengaruh Leverage terhadap *sustainable growth rate*?



## 1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas dan Leverage terhadap *sustainable growth rate* serta Profitabilitas sebagai variabel pemoderasi. Berdasarkan dengan masalah penelitian yang telah dijelaskan sebelumnya, maka tujuan dari penelitian ini adalah:

1. Untuk memperoleh bukti empiris pengaruh negatif Kebijakan Dividen terhadap *sustainable growth rate*.
2. Untuk memperoleh bukti empiris pengaruh positif Likuiditas terhadap *sustainable growth rate*.
3. Untuk memperoleh bukti empiris pengaruh negatif Leverage terhadap *sustainable growth rate*.
4. Untuk memperoleh bukti empiris Profitabilitas memoderasi pengaruh Kebijakan Dividen terhadap *sustainable growth rate*.

5. Untuk memperoleh bukti empiris Profitabilitas memoderasi pengaruh Likuiditas terhadap *sustainable growth rate*.
6. Untuk memperoleh bukti empiris Profitabilitas memoderasi pengaruh Leverage terhadap *sustainable growth rate*.

#### 1.4 Manfaat Penelitian

Adapun manfaat penelitian yang dapat diperoleh dari penelitian ini adalah :

##### 1.4.1 Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat memberi tambahan wawasan serta kajian mengenai, pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas dan Leverage terhadap *sustainable growth rate* dengan Profitabilitas sebagai variabel moderasi pada perusahaan infrastruktur, utilitas dan transportasi pada tahun 2017-2021.

##### 1.4.2 Manfaat Praktisi

Penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai bahan pertimbangan memperluas pemahaman konsep dengan menggunakan faktor Kebijakan Dividen, Likuiditas, dan Leverage dengan Profitabilitas sebagai pemoderasi yang berpengaruh terhadap *sustainable growth rate* pada perusahaan Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), dengan menggunakan faktor-faktor tersebut, nantinya dapat diketahui faktor mana yang mempunyai pengaruh signifikan terhadap SGR pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI.

##### 1.4.3 Manfaat Bagi Investor

Hasil penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan dan investasi berdasarkan *sustainable growth rate*. Investor akan lebih percaya pada kinerja masa depan perusahaan saat ini jika perusahaan memiliki pertumbuhan yang baik.



## 1.5 Sistematika Penulisan

Penelitian ini dibagi dalam beberapa bab untuk mempermudah dalam pencarian informasi yang diperlukan, serta menunjukkan penyelesaian sistematis. Pembagian bab tersebut adalah sebagai berikut :

### 1. BAB I : Pendahuluan

Bab ini menjelaskan tentang latar belakang penelitian, perumusan masalah penelitian, tujuan dilakukannya penelitian, dan manfaat atau kontribusi penelitian, serta sistematika penulisan.

### 2. BAB II : Landasan Teori

Bab ini menjelaskan tentang kerangka teoritis, juga menjelaskan penelitian terdahulu yang mendukung dalam penelitian ini, model penelitian, dan pengembangan hipotesis.

### 3. BAB III : Metodologi Penelitian

Bab ini menjelaskan tentang bentuk penelitian, objek penelitian, definisi operasional variabel dan pengukurannya, teknik yang digunakan untuk pengumpulan data, serta metode yang digunakan untuk analisis data.

### 4. BAB IV : Hasil dan Pembahasan

Bab ini menjelaskan gambaran objek penelitian dan analisis data.

### 5. BAB V : Penutup

Pada bab ini menjelaskan kesimpulan hasil penelitian, saran, serta keterbatasan penelitian.



## DAFTAR PUSTAKA

### Buku

Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2017). *Analisis Regresi dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis: Dilengkapi Aplikasi SPSS dan Eviews*. Jakarta: Rajawali Pers.

Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25 (9th ed.)*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Sugiyono. (2018). *Metode Penelitian Kombinasi (Mixed Methods)*. Bandung: CV Alfabeta.

Thian, A. (2022). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Andi.

### Artikel

BEI. (2023). *Laporan Keuangan dan Takungan*. [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

CNBC Indonesia. (2023). *Heru Hidayat Tersangka SMRU Sekarat Hingga Gagal Bayar Utang*. [cnbcindonesia.com](http://cnbcindonesia.com).

<https://www.cnbcindonesia.com/market/20230112154326-17-405025/heru-hidayat-tersangka-smru-sekarat-hingga-gagal-bayar-utang>

Telkom.co.id. (2022). *Telkom Genjot Profitabilitas dan Pertumbuhan Berkelanjutan Melalui Lima Strategi Utama*. [Telkom.co.id](http://Telkom.co.id).

[https://www.telkom.co.id/sites/home-service/id\\_ID/news/telkom-genjot-profitabilitas-dan-pertumbuhan-berkelanjutan-melalui-lima-strategi-utama-1765](https://www.telkom.co.id/sites/home-service/id_ID/news/telkom-genjot-profitabilitas-dan-pertumbuhan-berkelanjutan-melalui-lima-strategi-utama-1765)

### Jurnal

Andari, A. T., Aalin, E. R., & Putranti, E. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Tingkat Pertumbuhan Berkelanjutan. *Gorontalo Accounting Journal*, 4(2), 174. <https://doi.org/10.32662/gaj.v4i2.1728>

- Arora, L., Kumar, S., & Verma, P. (2018). The Anatomy of Sustainable Growth Rate of Indian Manufacturing Firms. *Global Business Review*, 19(4), 1050–1071.  
<https://doi.org/10.1177/0972150918773002>
- Chandradinangga, A., & Rita, M. R. (2020). Peranan Leverage dan Profitabilitas Terhadap Sustainable Growth: Studi pada Sektor Manufaktur di BEI. *International Journal of Social Science and Business*, 4(2), 155–161.  
<https://doi.org/10.23887/ijssb.v4i2.24179>
- Chen, H.-Y., Gupta, M. C., Lee, A. C., & Lee, C. (2013). *Sustainable Growth Rate, Optimal Growth Rate, and Optimal Payout Ratio: A Joint Optimization Approach*. 30(4), 1205–1222.
- Dasuki, R. E. (2022). Pendekatan Sustainable Growth Rate Dalam Mengukur Kinerja Keuangan Koperasi. *Jurnal Co Management*, 744–749.  
<https://journal.ikopin.ac.id/index.php/comanagement/article/view/2250%0Ahttps://journal.ikopin.ac.id/index.php/co-management/article/download/2250/1841>
- Gumanti, T. A. (2009). Teori Sinyal Dalam Manajemen Keuangan. *Manajemen Usahawan Indonesia*, 6(28), 4–13.
- Hartono, G. C., & Utami, S. R. (2016). The Comparison of Sustainable Growth Rate, Firm'S Performance and Value Among the Firms in Sri Kehati Index and IDX30 Index in Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Advanced Research in Management and Social Sciences*, 5(5), 68–81.  
<http://www.garph.co.uk/IJARMSS/May2016/7.pdf>
- Heliani, H., Mareta, F., Rina, E., Rahayu, M. S., & Ramdaniansyah, M. R. (2021). Liquidity, Profitability and Asset Growth towards the Dividend Payout Ratio. *AFRE (Accounting and Financial Review)*, 4(2), 225–232.  
<https://doi.org/10.26905/afr.v4i2.6324>
- Higgins, R. C. (1977). How Much Growth Can a Firm Afford? *Financial Management Association International*, 6(3), 7–16.
- Indarti, Apriliyani Ika Berty, & Onasis Dini. (2021). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Dan Asset Turn Over Terhadap Sustainable Growth Rate Terhadap Perusahaan



- Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019. *Jurnal Akuntansi Kompetif*, 4(3), 295–304.
- Indriati, T., Nawasiah, N., & W, B. R. (2022). Kinerja Lingkungan dan Kebijakan Hutang Pengaruhnya terhadap Sustainable Growth Rate Melalui Profitabilitas. *Account*, 9(1), 1631–1639. <https://doi.org/10.32722/acc.v9i1.4586>
- Kawilarang, M. F., Daromes, F. E., & Tangke, P. (2023). The Effect Of Intellectual Capital On Sustainable Growth Moderated By The Green Innovation Strategy. *Green Innovation Strategy*, 06(01), 1–18.
- Kristanto, A. A. (2012). Risiko Kebangkrutan, Proporsi Hutang Dan Fenomena Underpricing pada Ipo: Studi Empiris Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Manajemen Dan Bisnis*, 7(1), 39–45. <https://doi.org/10.21460/jrmb.2012.71.82>
- Kurniasih, T., & Sari, M. M. R. (2013). Perencanaan Pajak sebagai Strategi Penghematan Pajak. *Jurnal Bisnis Dan Kewirausahaan*, 3(02), 103–112.
- Lesmana, T., Iskandar, Y., & Heltani, H. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Rokok Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Proaksi*, 7(2), 25–34. <https://doi.org/10.32534/jpk.v7i2.1161>
- Lockwood, L., & Prombutr, W. (2010). Sustainable growth and stock returns. *Journal of Financial Research*, 33(4), 519–538. <https://doi.org/10.1111/j.1475-6803.2010.01281.x>
- Manaf, N., Saad, N. M., Mohamad, N. E. A., Ali, I. M., & Rahim, N. (2018). Determinants Of Sustainable Growth Rate (SGR) By Using Zakon's Model To Encounter With Shariah Compliance Requirements For Shariah Securities Compliance Firms In Malaysia. *International Journal of Industrial Management*, 4(June), 61–69.
- Manullang, S. V., & Hutabarat, F. (2020). Sustainable Growth and Liquidity on Profitability: A Study on Mining Sector Companies Listed at Indonesia Stock Exchange in 2018. *Jurnal AKSI (Akuntansi Dan Sistem Informasi)*, 5(1), 24–29.



<https://doi.org/10.32486/aksi.v5i1.470>

- Mukherjee, T., & Sen, S. S. (2018). Sustainable Growth Rate and Its Determinants: A Study on Some Selected Companies in India. *Account and Financial Management Journal, June*. <https://doi.org/10.18535/afmj/v3i1.10>
- Mumu, S., Susanto, S., & Ginau, P. C. (2019). The Sustainable Growth Rate and The Firm Performance: Case Study of Issuer at Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Management, IT, & Engineering, 9*(December 2019).
- Nasim, A., & Irnama, F. R. (2015). 649 | Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan Vol.3 | No.1 | 2015. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan, 3*(1), 649–659.
- Nugroho, V. C. (2020). Sustainable Growth Rate Model in Indonesia Manufacturing Firms. *The Winners, 21*(2), 93–100. <https://doi.org/10.21512/tw.v21i2.6614>
- Pandeirot, L. B., & Sumanti, E. R. (2021). Likuiditas Dan Profitabilitas Perusahaan Manufaktur Di Asean+3. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi, 23*(2), 229–242. <http://jurnaltsm.id/index.php/JBA>
- Pede, P. F. A. (2020). Pengaruh Return on Assets Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Sustainable Growth Rate Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019. *JIMEN Jurnal Inovatif Mahasiswa Manajemen, Vol.1 No 2*(2), 113–123.
- Priyanto, A., & Robiyanto. (2020). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Sustainable Growth Rate terhadap Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2018. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi), 4*(2), 1–21. <http://journal.stiemb.ac.id/index.php/mea/article/view/287/155>
- Rahim, N., & Munir, M. B. (2018). *The Sustainable Growth Rate Of Firm In Malaysia: A Panel Data Analysis. 16*, 69–80.
- Ratnasari, S., Tahwin, M., & Sari, D. A. (2017). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar Di Bursa

- Efek Indonesia. *Buletin Bisnis & Manajemen*, 03(01), 80–94.
- Sahin, A., & Ergun, B. (2018). Financial Sustainable Growth Rate and Financial Ratios : A Research on Borsa I stanbul Manufacturing Firms. *Journal of Business Research Turk*, 10(1), 172–197. [www.isarder.org](http://www.isarder.org)
- Soly, N., & Novia, W. (2017). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kualitas Laba Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 19, 47–55.
- Steblyanskaya, A., Wang, Z., Ryabova, E., Razmanova, S., & Rybachuk, M. (2019). Are Sustainable Growth Indicators in Gas Market Companies Comparable? The Evidence from China and Russia. *Journal of Corporate Finance Research / Корпоративные Финансы / ISSN- 2073-0438*, 13(1), 76–92. <https://doi.org/10.17323/j.jcfr.2073.0438.13.1.2019.76-92>
- Sukatun, R. H. (2022). *Prediksi Kepemilikan Istitusional, Profitabilitas Dan Growth Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Property Dan Real Estate [STIE Perbanas Surabaya]*. <https://eprints.perbanas.ac.id/7143/>
- Sutjiati, R. (2017). Role of sustainable growth rate to increase company's value. *Proceeding 14th International Annual Symposium on Management Tanjung Pinang, Riau Islands, Indonesia March 3rd-4rd, 2017*, 53(9), 1689–1699.
- Utami, D., . S., Muthia, F., & Husni Thamrin, K. M. (2018). Sustainable Growth: Grow and Broke Empirical Study on Manufacturing Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange. *KnE Social Sciences*, 3(10), 820–834. <https://doi.org/10.18502/kss.v3i10.3427>
- Wahyudi, I., & Fitriah, N. (2021). Pengaruh Aset Tidak Berwujud, Ukuran Perusahaan, Kepatuhan Perpajakan, dan Leverage Terhadap Transfer Pricing. *Jurnal Akuntansi*, 13(2), 388–401. <https://doi.org/10.28932/jam.v13i2.3885>
- Wijaya, A., Dorkas, A., & Atahau, R. (2021). Profitability and Sustainable Growth of Manufacturing Firms: Empirical Evidence from Malaysia and Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 9(1), 13–24.

<https://doi.org/10.17509/jrak.v9i1.26689>. Copyright

Wong, N. W., & Ibad, A. (2018). *Pengaruh Kebijakan Dividen Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Tahun 2013-2016*.

Wulandari, C., Maharani, Bunga, Wardhaningrum, & Ari, O. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Dan Kebijakan Utang Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Asuransi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020. *ACE | Accounting Research Journal*, 1(2), 151–162. <https://journal.feb.unipa.ac.id/index.php/ace>

Zhou, J. (2023). Analysis of the Impact and Factors of Dividend Policy on the Achievement of Sustainable Growth of Companies in Different Industries. *Proceedings of the 2022 International Conference on Mathematical Statistics and Economic Analysis (MSEA 2022)* 880–884. [https://doi.org/10.2991/978-94-6463-042-8\\_124](https://doi.org/10.2991/978-94-6463-042-8_124)

Zulaecha, H. E., Rachmania, D., Hakim, M. Z., & Sri, U. (2020). Pengaruh Return Saham, Assets Turnover, Leverage, Dan Price To Book Value Terhadap Deviasi Actual Growth Rate Dari Sustainable Growth Rate. *Akuntansi Dan Keuangan*, 4, 14–27.

## Skripsi

Baridah, R. (2021). *Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Current Ratio Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Return On Assets Dan Return On Equity (Studi Kasus Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di BEI Periode Tahun 2016-2019)* [Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia Jakarta]. <http://repository.stei.ac.id/5124/>

David Ferdiyan, K. (2017). *Analisis Pengaruh Corporate Life Cycle, Free Cash Flow To Equity, Rentabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2015)*. <http://repo.darmajaya.ac.id/738/>

Fitriani, R. A. (2020). *Pengaruh Profit Margin, Leverage, Likuiditas Dan Assets Turnover Terhadap Sustainable Growth Rate Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2019*. STIE Indonesia Banjarmasin.

Fitrianingrum, A. A. (2018). *Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan* [Universitas Muhammadiyah Surakarta].

<http://dx.doi.org/10.1016/j.cirp.2016.06.001><http://dx.doi.org/10.1016/j.powtec.2016.12.055><https://doi.org/10.1016/j.ijfatigue.2019.02.006><https://doi.org/10.1016/j.matlet.2019.04.024><https://doi.org/10.1016/j.matlet.2019.12.7252>

<https://doi.org/10.1016/j.matlet.2019.04.024><https://doi.org/10.1016/j.matlet.2019.12.7252>



Hadi, M. I. (2019). *Analisis Laporan Keuangan Quartal 1 2019 Menggunakan Rasio Likuiditas Pada Minimarket Super Mart* [Universitas Islam Indonesia]. <https://dspace.uui.ac.id/handle/123456789/16448>

Hanifa, R. U. (2019). *Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Leverage, Dan Aktivitas Terhadap Financial Distress Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018)*. Universitas Islam Indonesia.

Kurniawan, T. (2019). *Analisis Return Saham Ditinjau Dari Return On Assets, Likuiditas, dan Debt to Equity Ratio (Studi Kasus pada Perusahaan Sektor Properti Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2017)* [Universitas Komputer Indonesia]. <https://elibrary.unikom.ac.id/id/eprint/2293/>

Santika, V. (2021). *Analisis Rasio Keuangan Sebagai Prediktor Kondisi Financial Distress Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2014-2018* [Universitas Atma Jaya Yogyakarta]. <https://e-journal.uajy.ac.id/25392/>

Wulandari, A. (2021). *Analisis Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode Tahun*

2015-2019) [Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia Jakarta].  
<http://repository.stei.ac.id/4698/>

Yulianik. (2022). *Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Efisiensi Perusahaan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Tingkat Pertumbuhan Berkelanjutan Perusahaan Di Indonesia Dampak Covid-19 (Studi Kasus pada Perusahaan Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun* [Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia Jakarta]. <http://repository.stei.ac.id/8629/>







## Lampiran 10 : Curriculum Vitae

**CURRICULUM VITAE**

Nama : Erika Krismonica

NIM : 20190070041

Tempat dan Tanggal Lahir : Sukabumi, 13 Maret 1999

Pendidikan : SLTA Sederajat

Publikasi atau karya Ilmiah :

- 
- Analisis Rasio Keuangan Dalam Memprediksi Penyelesaian Keuangan Pada Perusahaan Sektor Keuangan yang terdaftar di bursa efek Indonesia tahun 2020
  - Analisis Penerapan PSAK No.44 Tentang Akuntansi Real Estate Pada PT Hanson Internasional Tbk
  - *Financial Statement Ratio Analysis to Assess Financial Performance at PT Polychem Indonesia Tbk*





