

**PENGARUH *LEVERAGE*, UKURAN PERUSAHAAN, UMUR
PERUSAHAAN, DAN PROFITABILITAS TERHADAP PERTUMBUHAN
PERUSAHAAN YANG MENGUNTINGKAN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI



Disusun Oleh :

Virginia Yohanna Setiawan

12140001

Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana

Yogyakarta

2018

SKRIPSI

Diajukan kepada Fakultas Bisnis Program Studi Akuntansi Universitas

Kristen Duta Wacana Yogyakarta untuk Memenuhi

Sebagian Syarat – syarat Guna Memperoleh

Gelar Sarjana Ekonomi

Disusun Oleh :

Virginia Yohanna Setiawan

12140001

FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI AKUNTANSI

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2018

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

**PENGARUH *LEVERAGE*, UKURAN PERUSAHAAN, UMUR
PERUSAHAAN, DAN PROFITABILITAS TERHADAP PERTUMBUHAN
PERUSAHAAN YANG MENGUNTUNGAN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Telah diajukan dan dipertahankan oleh:

VIRGINIA YOHANNA SETIAWAN

12140001

Dalam Ujian Skripsi Program Studi Akuntansi
Fakultas Bisnis


Universitas Kristen Duta Wacana

Dan dinyatakan **DITERIMA** untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar
Sarjana Akuntansi pada tanggal 25 Januari 2018

Nama Dosen

1. Marbudyo Tyas Widodo, Drs., MM., Ak. :
2. Astuti Yuli Setyani, Dra., M.Si. :
3. Christine Novita Dewi, SE., M.Acc., Akt. :

Tanda Tangan



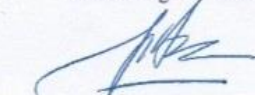
Yogyakarta, 30 Januari 2018

Disahkan oleh:


Dekan,

(Singgih Santoso, Dr., MM.)

Ketua Program Studi,



(Putriana Kristanti, Dra., MM., Akt.)

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul :

PENGARUH *LEVERAGE*, UKURAN PERUSAHAAN, UMUR PERUSAHAAN, DAN PROFITABILITAS TERHADAP PERTUMBUHAN PERUSAHAAN YANG MENGUNTUNGAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi Sarjana pada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta, adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak lain di Perguruan Tinggi atau instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jika kemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar saya.

Yogyakarta, 10 Januari 2018



Virginia Yohanna Setiawan

12140001

HALAMAN MOTTO

**“Keep thinking positively
and then something will be come true”
(Virginia Yohanna Setiawan)**

**“Segala perkara dapat kutanggung
di dalam Dia yang memberi kekuatan kepadaku.”
(Filipi 4:13)**

**"Orang-orang hebat di bidang apapun bukan baru bekerja karena mereka terinspirasi,
namun mereka menjadi terinspirasi karena mereka lebih suka bekerja.
Mereka tidak menyia-nyiakn waktu untuk menunggu inspirasi."
(Ernest Newman)**

**“There is no limit of struggling.”
(Unknown)**

HALAMAN PERSEMBAHAN

Dalam kehidupan, seseorang akan selalu dihadapkan pada sebuah kondisi yang mengharuskannya untuk mengambil sebuah keputusan atas pilihan yang tersedia. Keputusan untuk menjadi pribadi yang sukses dan berkualitas tidak akan terlepas dari proses yang membutuhkan kemampuan dan kerja keras seseorang. Kumpulan proses inilah yang akan menjadi pengalaman berharga bagi seseorang. Selain itu, proses-proses ini juga akan membantu seseorang untuk menjadi pribadi yang kuat dan tidak pantang menyerah. Oleh karena itu, skripsi ini saya persembahkan untuk Tuhan, kedua orang tua, kakak, dan orang-orang yang saya cintai yang selalu memberkati, mendoakan, mendukung, dan membantu saya selama menjalani proses penyelesaian skripsi.

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis haturkan kepada Tuhan Yang Maha Esa. Dengan segala rahmat, petunjuk dan karunia-Nya maka penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul ***“PENGARUH LEVERAGE, UKURAN PERUSAHAAN, UMUR PERUSAHAAN, DAN PROFITABILITAS TERHADAP PERTUMBUHAN PERUSAHAAN YANG MENGUNTUNGGAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA”*** secara tepat waktu.

Penyelesaian laporan skripsi ini, tidak luput dari dukungan dan bantuan oleh berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

- ❖ Bapak Marbudy Tyas Widodo
Selaku dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan, saran, petunjuk, arahan, serta motivasi kepada penulis dalam proses penyusunan skripsi ini.
- ❖ Keluarga (meliputi: Papa, Mama dan Kakak)
Yang telah membantu dan memberikan dukungan kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.
- ❖ Ibu Xaveria Indri Prasasyaningsih
Selaku dosen wali yang telah memberikan semangat dan motivasi dalam menyusun laporan skripsi ini.
- ❖ Para Dosen dan staf pengajar lainnya
Yang telah mendidik serta memberikan ilmu pengetahuan dan pelajaran yang berharga bagi penulis selama duduk di bangku perkuliahan.

❖ Staf Pojok Bursa Efek Indonesia

Yang telah membantu dan bekerja sama dengan penulis dalam proses pencarian data skripsi selama ini.

❖ Pihak administrasi Fakultas Bisnis Ekonomi

Yang selalu memberikan sambutan, bantuan, dan pelayanan yang ramah kepada penulis.

❖ Teman–teman dan kerabat

Yang selalu memberikan dukungan dan motivasi untuk menyelesaikan penyusunan skripsi ini.

❖ Semua pihak yang telah membantu dan memberikan dukungan kepada penulis sehingga laporan skripsi ini dapat terselesaikan.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna dan masih terdapat banyak kekurangan yang disebabkan oleh keterbatasan penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun terkait skripsi ini dari para pembaca. Akhir kata, penulis mengucapkan terima kasih kepada seluruh pihak yang telah membantu dan memberikan dukungan dalam penyusunan skripsi serta berharap agar skripsi ini dapat berguna bagi pembaca dan pihak yang membutuhkan.

Yogyakarta, 31 Agustus 2017

Penulis,

Virginia Yohanna Setiawan

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGAJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
ABSTRAK	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Perumusan Masalah	5
1.3. Tujuan Penelitian	5
1.4. Kontribusi Penelitian	6
1.5. Batasan Penelitian.....	7
BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	8
2.1. Landasan Teori.....	8
2.1.1.Pertumbuhan Perusahaan yang Menguntungkan	8
2.1.2.Profitabilitas	9
2.1.3.Leverage.....	11

2.1.4.Ukuran Perusahaan	12
2.1.5.Umur Perusahaan	13
2.1.6.Perbedaan antara <i>Economic Value Added</i> (EVA) dengan <i>Retun on Assets</i> (ROA)	14
2.1.7.Hubungan antara Profitabilitas dengan Pertumbuhan Perusahaan yang Menguntungkan	15
2.2. Penelitian Terdahulu	16
2.3. Kerangka Pemikiran Penelitian.....	20
2.4. Pengembangan Hipotesis	20
BAB III METODA PENELITIAN	23
3.1. Data	23
3.1.1.Sumber Data.....	23
3.2. Definisi Variabel dan Pengukurannya	25
3.2.1.Variabel Dependen.....	25
3.2.2.Variabel Independen	27
3.2.2.1. <i>Leverage</i>	27
3.2.2.2.Ukuran Perusahaan	27
3.2.2.3.Umur Perusahaan.....	28
3.2.2.4.Profitabilitas.....	28
3.3. Desain Penelitian.....	28
3.4. Model Statistik dan Uji Hipotesis	29
3.5. Metode Analisis	30
3.5.1.Analisis Hasil Statistik Deskriptif.....	30
3.5.2. Analisis Hasil Uji Multikolinieritas	31

3.5.3. Analisis Hasil Uji Wald	31
3.5.4. Analisis Hasil Uji Regresi Logistik Biner.....	32
BAB IV HASIL PENELITIAN	33
4.1. Analisis Hasil Statistik Deskriptif.....	33
4.2. Analisis Hasil Uji Multikolinieritas	35
4.3. Analisis Hasil Uji Wald	36
4.4. Analisis Hasil Uji Regresi Logistik Biner.....	37
4.5. Analisis dan Pembahasan.....	40
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	44
5.1. Kesimpulan	44
5.2. Keterbatasan.....	45
5.3. Saran.....	46
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu	16
Tabel 3.1 Proses Pemilihan Sampel Perusahaan.....	24
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif	33
Tabel 4.2 Hasil Uji Multikolinieritas	35
Tabel 4.3 Hasil Uji Wald	36
Tabel 4.4 Hasil Uji Regresi Logistik Biner.....	37
Tabel 4.5 -2 <i>Loglikelihood dan Nagelkerke's R Square</i>	38

©UKDW

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.3 Kerangka Pemikiran Penelitian.....	20
Gambar 3.3 Desain Penelitian.....	29

©UKDW

DAFTAR LAMPIRAN

a. Data Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI yang Digunakan.....	1
b. Hasil Statistik Deskriptif	10
c. Hasil Uji Multikolinieritas.....	10
d. Hasil Uji Wald.....	11
e. Hasil Uji Regresi Logistik Biner	11

©UKDW

ABSTRAK

Peningkatan pertumbuhan dan peningkatan laba merupakan tujuan utama bagi perusahaan dalam menjalankan dan mengelola bisnisnya. Dalam mencapai pertumbuhan perusahaan yang menguntungkan, perusahaan akan cenderung untuk berfokus pada salah satu dari tujuan utamanya yaitu pertumbuhan atau laba. Penelitian ini menggunakan sampel data perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan periode pengamatan dari tahun 2012-2016. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi logistik biner. Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh profitabilitas (*return on assets*) terhadap pertumbuhan perusahaan yang menguntungkan. Selain itu, penelitian ini juga bertujuan untuk menguji pengaruh *leverage* (*debt to assets ratio*), ukuran perusahaan, dan umur perusahaan terhadap pertumbuhan perusahaan yang menguntungkan. Pertumbuhan perusahaan yang menguntungkan didefinisikan berdasarkan 2 kriteria yaitu pertumbuhan aset dan pertumbuhan laba.

Pertumbuhan perusahaan akan digolongkan sebagai pertumbuhan yang menguntungkan bila nilai pertumbuhan aset dan pertumbuhan laba adalah positif, sedangkan pertumbuhan perusahaan digolongkan sebagai pertumbuhan yang kurang menguntungkan bila nilai pertumbuhan aset positif namun nilai pertumbuhan laba negatif. Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas (*return on assets*) memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap pertumbuhan perusahaan yang menguntungkan. Namun *leverage* (*debt to assets ratio*), ukuran perusahaan, dan umur perusahaan tidak berpengaruh pada pertumbuhan perusahaan yang menguntungkan. Oleh karena itu, perusahaan yang berfokus laba akan lebih berpotensi untuk mencapai pertumbuhan yang menguntungkan dibandingkan dengan perusahaan yang hanya berfokus pada pertumbuhan.

Kata kunci: Pertumbuhan perusahaan yang menguntungkan, profitabilitas (*return on assets*), *leverage* (*debt to assets ratio*), ukuran perusahaan, umur perusahaan.

ABSTRACT

Increased growth and increased profits are the main objectives for the company in running and managing its business. In achieving profitable growth, company will tend to focus on one of its main objectives of growth or profit. This research uses a sample of manufacturing company data listed on the Indonesia Stock Exchange (ISE) with the observation period from 2012-2016. The method of analysis that used in this research is binary logistic regression. The purpose of this research is to test the impact of profitability (return on assets) on the company's profitable growth. In addition, this research also aims to test the impact of leverage (debt to assets ratio), company's size, and company's age on the company's profitable growth. Profitable growth is defined based on two criteria include asset growth and profit growth.

Company growth will be classified as profitable growth when asset growth and profit growth are positive, while company growth is classified as less profitable growth when asset growth values is positive but profit growth values is negative. The results showed that profitability (return on assets) has a significant positive impact on the company's profitable growth. However, leverage (debt to assets ratio), company's size, and company's age have no impact on the company's profitable growth. Therefore, a profit-focused company will have more potential to achieve profitable growth beside companies that are only focused on asset growth.

Keywords: The company's profitable growth, profitability (return on assets), leverage (debt to assets ratio), company's size, company's age.

ABSTRAK

Peningkatan pertumbuhan dan peningkatan laba merupakan tujuan utama bagi perusahaan dalam menjalankan dan mengelola bisnisnya. Dalam mencapai pertumbuhan perusahaan yang menguntungkan, perusahaan akan cenderung untuk berfokus pada salah satu dari tujuan utamanya yaitu pertumbuhan atau laba. Penelitian ini menggunakan sampel data perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan periode pengamatan dari tahun 2012-2016. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi logistik biner. Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh profitabilitas (*return on assets*) terhadap pertumbuhan perusahaan yang menguntungkan. Selain itu, penelitian ini juga bertujuan untuk menguji pengaruh *leverage* (*debt to assets ratio*), ukuran perusahaan, dan umur perusahaan terhadap pertumbuhan perusahaan yang menguntungkan. Pertumbuhan perusahaan yang menguntungkan didefinisikan berdasarkan 2 kriteria yaitu pertumbuhan aset dan pertumbuhan laba.

Pertumbuhan perusahaan akan digolongkan sebagai pertumbuhan yang menguntungkan bila nilai pertumbuhan aset dan pertumbuhan laba adalah positif, sedangkan pertumbuhan perusahaan digolongkan sebagai pertumbuhan yang kurang menguntungkan bila nilai pertumbuhan aset positif namun nilai pertumbuhan laba negatif. Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas (*return on assets*) memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap pertumbuhan perusahaan yang menguntungkan. Namun *leverage* (*debt to assets ratio*), ukuran perusahaan, dan umur perusahaan tidak berpengaruh pada pertumbuhan perusahaan yang menguntungkan. Oleh karena itu, perusahaan yang berfokus laba akan lebih berpotensi untuk mencapai pertumbuhan yang menguntungkan dibandingkan dengan perusahaan yang hanya berfokus pada pertumbuhan.

Kata kunci: Pertumbuhan perusahaan yang menguntungkan, profitabilitas (*return on assets*), *leverage* (*debt to assets ratio*), ukuran perusahaan, umur perusahaan.

ABSTRACT

Increased growth and increased profits are the main objectives for the company in running and managing its business. In achieving profitable growth, company will tend to focus on one of its main objectives of growth or profit. This research uses a sample of manufacturing company data listed on the Indonesia Stock Exchange (ISE) with the observation period from 2012-2016. The method of analysis that used in this research is binary logistic regression. The purpose of this research is to test the impact of profitability (return on assets) on the company's profitable growth. In addition, this research also aims to test the impact of leverage (debt to assets ratio), company's size, and company's age on the company's profitable growth. Profitable growth is defined based on two criteria include asset growth and profit growth.

Company growth will be classified as profitable growth when asset growth and profit growth are positive, while company growth is classified as less profitable growth when asset growth values is positive but profit growth values is negative. The results showed that profitability (return on assets) has a significant positive impact on the company's profitable growth. However, leverage (debt to assets ratio), company's size, and company's age have no impact on the company's profitable growth. Therefore, a profit-focused company will have more potential to achieve profitable growth beside companies that are only focused on asset growth.

Keywords: The company's profitable growth, profitability (return on assets), leverage (debt to assets ratio), company's size, company's age.

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Setiap perusahaan yang bergerak di berbagai bidang industri memiliki tujuan utama dalam menjalankan dan mengelola bisnisnya yaitu meningkatkan pertumbuhan perusahaan dan meningkatkan laba perusahaan. Pertumbuhan perusahaan merupakan kemampuan perusahaan untuk mempertahankan posisinya dalam perkembangan ekonomi dan industri secara global. Menurut Brigham dan Houston (2009) dalam Pebrianti Miranda Saragih (2015), pertumbuhan perusahaan adalah perubahan yang mencakup peningkatan maupun penurunan atas total aset yang dimiliki suatu perusahaan. Pertumbuhan perusahaan dapat diukur dengan menggunakan beberapa cara yaitu dengan melihat pertumbuhan aset, pertumbuhan penjualan, pertumbuhan laba operasi, pertumbuhan laba bersih, dan pertumbuhan modal sendiri. Dalam mencapai pertumbuhan yang menguntungkan, perusahaan akan cenderung untuk berfokus pada salah satu dari tujuan utamanya yaitu pertumbuhan atau laba. Kedua tujuan utama ini tidak dapat dijadikan fokus untuk dicapai secara bersama-sama karena merupakan hal yang tidak mudah untuk dicapai.

Sebagian besar industri menganggap bahwa pertumbuhan merupakan salah satu tolok ukur utama keberhasilan. Hal ini tidak sesuai dengan penelitian terbaru dari Markman dan Gartner (2002) dalam Maryam Jabeen dan Attaullah Shah (2013) yang menunjukkan bahwa pertumbuhan bukanlah sesuatu yang lebih utama dibandingkan dengan profitabilitas. Selain itu, Gartner (1997) dalam

Maryam Jabeen dan Attaullah Shah (2013) mengatakan bahwa pertumbuhan yang cepat dapat menghambat perolehan keuntungan bagi suatu perusahaan. Chathoth dan Olsen (2007) dalam Maryam Jabeen dan Attaullah Shah (2013) mengatakan bahwa upaya yang dilakukan perusahaan untuk mengejar pertumbuhan dalam jangka panjang juga tidak selalu berdampak positif terhadap pertambahan nilai perusahaan. Sedangkan Ramezani et al. (2002) dalam Maryam Jabeen dan Attaullah Shah (2013), berpendapat bahwa pada umumnya, perusahaan tidak dapat mencapai pertumbuhan yang menguntungkan apabila perusahaan tersebut memulai bisnisnya dengan tingkat profitabilitas yang rendah. Sesuai dengan *pecking order theory*, perusahaan akan melakukan investasi dengan kecenderungan untuk menggunakan dana internal (laba ditahan) terlebih dahulu dan ketika dana internal tidak mencukupi maka perusahaan akan menggunakan dana eksternal (utang). Menurut Hestaningrum (2012) dalam Pebrianti Miranda Saragih (2015), ketika aset perusahaan mengalami peningkatan sedangkan faktor lain diasumsikan *ceteris paribus*, maka peningkatan aset ini akan menyebabkan terjadinya peningkatan utang.

Setiap perusahaan memiliki siklus hidup dalam proses pertumbuhan dan perkembangannya. Siklus hidup perusahaan juga dapat dipahami sebagai konsep umur perusahaan karena siklus hidup merepresentasikan riwayat dan kronologi perusahaan dari awal berdiri hingga mengalami peningkatan atau penurunan. Menurut Bhaird (2010) dalam Deshinta Vidyastuti (2012), siklus hidup perusahaan merupakan proses perkembangan perusahaan yang bersifat linear dan berurutan dengan melalui beberapa tahapan. Siklus hidup perusahaan memiliki kesamaan dengan siklus hidup produk yang mana terdiri dari tahap pendirian

(*birth*), tahap pertumbuhan (*growth*), tahap kedewasaan (*maturity*), dan tahap penurunan (*decline*). Pada umumnya dalam tahap pendirian (*birth*), perusahaan berukuran kecil. Hal ini menjadi faktor pendorong bagi perusahaan untuk melakukan upaya peningkatan yang menyebabkan perusahaan dapat berukuran medium pada tahap pertumbuhan (*growth*). Pertumbuhan yang telah terjadi ini juga menjadi motivasi bagi perusahaan untuk terus melakukan upaya peningkatan sehingga pada tahap kedewasaan (*maturity*), perusahaan telah berukuran besar. Namun pada tahap penurunan (*decline*), perusahaan cenderung mengalami kondisi penurunan yang direpresentasikan oleh penurunan profitabilitas. Selain itu, dalam tahap pendirian (*birth*) dan pertumbuhan (*growth*), perusahaan lebih cenderung untuk berfokus pada pertumbuhan perusahaan sedangkan pada tahap kedewasaan (*maturity*), perusahaan akan lebih cenderung untuk berfokus pada tingkat laba yang akan diperoleh perusahaan.

Penelitian ini mengungkapkan secara komprehensif bagaimana sebuah perusahaan berfokus pada tujuan utama untuk dapat mencapai pertumbuhan yang menguntungkan secara efisien. Penelitian ini akan menjabarkan analisis apakah dengan berfokus pada profitabilitas yang tinggi akan dapat mendorong pertumbuhan yang menguntungkan bagi perusahaan kedepannya atau sebaliknya perusahaan akan mencapai pertumbuhan yang menguntungkan kedepannya apabila berfokus pada pertumbuhan perusahaan jangka panjang. Selain itu, penelitian ini juga menganalisis hubungan dan pengaruh antara variabel independen seperti *leverage*, ukuran perusahaan, dan umur perusahaan terhadap pertumbuhan perusahaan yang menguntungkan. Penelitian ini mengacu pada penelitian Maryam Jabeen dan Attaullah Shah (2013) yang berjudul *The Inter-*

Relationship between Initial Profits, Growth-Focused Firms and Profit-Focused Firms: Evidence from KSE 100 - Index Pakistan. Perbedaan antara penelitian ini dengan penelitian Jabeen, Maryam dan Attaullah Shah terletak pada data yang digunakan sebagai bukti penelitian. Penelitian ini menggunakan perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) agar hasil penelitian ini dapat semakin sesuai dengan kondisi perusahaan yang ada di Indonesia. Selain itu, penelitian ini juga menggunakan sampel perusahaan yang memiliki pertumbuhan laba positif maupun perusahaan yang memiliki pertumbuhan laba negatif selama periode pengamatan yaitu 2012-2016. Pemahaman terkait pertumbuhan perusahaan yang menguntungkan tidak terorientasi pada perusahaan yang selalu memiliki pertumbuhan laba positif selama periode pengamatan melainkan berorientasi pada sampel perusahaan yang secara gambaran umumnya memiliki pertumbuhan laba positif. Apabila sampel perusahaan hanya menggunakan perusahaan yang memiliki pertumbuhan laba positif maka sampel ini akan sangat sedikit dan tidak dapat merepresentasikan kondisi yang ada di Indonesia.

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan diatas, penulis tertarik untuk melakukan penelitian yang berjudul “PENGARUH *LEVERAGE*, UKURAN PERUSAHAAN, UMUR PERUSAHAAN, DAN PROFITABILITAS TERHADAP PERTUMBUHAN PERUSAHAAN YANG MENGUNTUNGKAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA.”

1.2 Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas, maka rumusan masalah penelitian ini yaitu:

- 1.2.1 Apakah ada pengaruh *leverage* terhadap pertumbuhan perusahaan yang menguntungkan?
- 1.2.2 Apakah ada pengaruh ukuran perusahaan terhadap pertumbuhan perusahaan yang menguntungkan?
- 1.2.3 Apakah ada pengaruh umur perusahaan terhadap pertumbuhan perusahaan yang menguntungkan?
- 1.2.4 Apakah ada pengaruh profitabilitas terhadap pertumbuhan perusahaan yang menguntungkan?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah yang ada, maka penelitian ini memiliki tujuan untuk:

- 1.3.1 Menganalisis dan menjabarkan pengaruh *leverage* terhadap pertumbuhan perusahaan yang menguntungkan.
- 1.3.2 Menganalisis dan menjabarkan pengaruh ukuran perusahaan terhadap pertumbuhan perusahaan yang menguntungkan.
- 1.3.3 Menganalisis dan menjabarkan pengaruh umur perusahaan terhadap pertumbuhan perusahaan yang menguntungkan.

1.3.4 Menganalisis dan menjabarkan pengaruh profitabilitas terhadap pertumbuhan perusahaan yang menguntungkan.

1.4 Kontribusi Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa kontribusi yaitu:

1.4.1 Bagi Penulis

- a. Menambah wawasan yang lebih luas tentang faktor-faktor yang mempengaruhi pertumbuhan perusahaan yang menguntungkan dan fokus utama perusahaan yang dapat menyebabkan tercapainya keadaan pertumbuhan yang menguntungkan.
- b. Mampu menerapkan setiap teori dan pelajaran yang telah diperoleh selama perkuliahan dengan menerapkannya dalam penyusunan laporan skripsi.

1.4.2 Bagi Perusahaan

Menjadi bahan referensidan informasi yang berguna dalam mencapai pertumbuhan perusahaan yang menguntungkan.

1.4.3 Bagi Masyarakat

Menjadi bahan referensi dan informasi yang berguna bagi masyarakat yang membutuhkan.

1.5 Batasan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah di atas, maka penulis membatasi penelitian ini hanya pada:

- 1.5.1 Penggunaan data keuangan perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesiaselama periode penelitian 2012-2016.
- 1.5.2 Penggunaan data keuangan perusahaan yang pertumbuhan perusahaannya bernilai positif, namun pertumbuhan labanya dapat bernilai positif maupun negatif. Kedua data ini berguna untuk mengelompokkan perusahaan ke dalam kategori perusahaan dengan pertumbuhan yang menguntungkan.
- 1.5.3 Penggunaan rasio DAR sebagai alat ukur *leverage* dalam uji pengaruh terhadap pertumbuhan perusahaan yang menguntungkan.
- 1.5.4 Penggunaan ukuran perusahaan berupa logaritma natural dari total aset dalam uji pengaruh terhadap pertumbuhan perusahaan yang menguntungkan.
- 1.5.5 Penggunaan umur perusahaan berupa logaritma natural dari tahun berjalan dikurangi dengan tahun berdiri perusahaan dalam uji pengaruh terhadap pertumbuhan perusahaan yang menguntungkan.
- 1.5.6 Penggunaan rasio ROA sebagai alat ukur profitabilitas dalam uji pengaruh terhadap pertumbuhan perusahaan yang menguntungkan.

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

- a. Hipotesis pertama yaitu *leverage* berpengaruh positif terhadap pertumbuhan perusahaan yang menguntungkan, hipotesis kedua yaitu ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap pertumbuhan perusahaan yang menguntungkan, dan hipotesis ketiga yaitu umur perusahaan berpengaruh negatif terhadap pertumbuhan perusahaan yang menguntungkan, tidak terdukung. Hal ini dikarenakan hasil pengujian menunjukkan bahwa variabel *leverage* (DAR), ukuran (*size*), dan umur (*age*) tidak berpengaruh terhadap variabel pertumbuhan perusahaan yang menguntungkan. Tingginya *leverage* menyebabkan perusahaan cenderung menggunakan dana internalnya untuk melunasi utang/kewajiban, sehingga perusahaan tidak dapat berfokus dalam mencapai pertumbuhan yang menguntungkan. Sample data ukuran (*size*) yang diolah tidak dikelompokkan dalam kategori perusahaan yang berukuran besar dan perusahaan berukuran kecil, hal ini dapat menyebabkan tidak signifikannya pengaruh dalam pengujian. Selain itu, sample data umur (*age*) perusahaan yang digunakan dalam penelitian merupakan perusahaan yang rata-rata berada dalam tahap kedewasaan (*maturity*) sehingga perusahaan-perusahaan tersebut

cenderung untuk tidak berfokus pada pertumbuhan perusahaan seperti yang dilakukan oleh perusahaan yang berada pada tahap pendirian (*birth*) maupun tahap pertumbuhan (*growth*).

- b. Hipotesis keempat yaitu profitabilitas berpengaruh positif terhadap pertumbuhan perusahaan yang menguntungkan, telah terdukung. Hal ini dikarenakan hasil pengujian menunjukkan bahwa variabel profitabilitas (ROA) memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap variabel pertumbuhan perusahaan yang menguntungkan. Laba atau tingkat profitabilitas yang tinggi yang dimiliki perusahaan sebelum memulai pertumbuhannya akan sangat membantu perusahaan dalam mencapai pertumbuhan yang menguntungkan. Selain itu, perusahaan yang berfokus laba akan lebih berpotensi untuk mencapai pertumbuhan yang menguntungkan dibandingkan dengan perusahaan yang hanya berfokus pada pertumbuhan karena profitabilitas rendah akan menyebabkan perusahaan berada dalam keadaan tingkat pertumbuhan yang rendah dan tingkat laba yang rendah.

5.2 Keterbatasan

Berikut ini merupakan beberapa keterbatasan yang terdapat dalam penelitian ini, yaitu:

- a. Penelitian ini hanya menggunakan beberapa variabel independen berupa *leverage* (DAR), ukuran (*size*), umur (*age*), dan profitabilitas (ROA) dengan nilai *Nagelkerke R square* yang masih relatif kecil yaitu 0,032 atau 3,2%. Hal ini berarti bahwa variabel-variabel

independen seperti *debt to assets ratio*, *size*, *age* dan *return on assets* hanya dapat menjelaskan variabel dependen yaitu pertumbuhan perusahaan yang menguntungkan sebesar 3,2%, sedangkan 96,8% dapat dijelaskan oleh variabel lain di luar model penelitian.

- b. Jenis perusahaan yang digunakan sebagai sampel hanya perusahaan manufaktur, sehingga hasil temuan tidak dapat digeneralisasi ke seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).
- c. Jumlah sampel data yang diolah hanya sebanyak 290 karena terdapat banyak perusahaan yang tidak memenuhi kriteria penelitian sehingga data perusahaan tersebut harus dibuang.
- d. Sampel data yang digunakan dalam penelitian adalah data perusahaan yang pertumbuhan labanya positif maupun negatif selama periode pengamatan yaitu 2012-2016. Dapat diketahui bahwa dalam penelitian ini tidak ada pemisahan antara sampel perusahaan yang memiliki pertumbuhan laba positif maupun yang memiliki pertumbuhan laba negatif walaupun variabel yang digunakan adalah pertumbuhan perusahaan yang menguntungkan karena penelitian ini lebih diorientasikan pada sampel data perusahaan yang secara gambaran umum memiliki pertumbuhan laba yang positif.

5.3 Saran

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan di atas, peneliti memberikan beberapa saran kepada pihak peneliti yang akan datang dan pihak yang

berkepentingan lainnya. Berikut ini merupakan beberapa saran yang diberikan, antara lain:

- a. Dalam rangka mengembangkan penelitian ini, maka hal yang perlu dipertimbangkan bagi penelitian di masa yang akan datang guna mengatasi keterbatasan penelitian ini terkait nilai *Nagelkerke R square* adalah mengidentifikasi beberapa variabel lain yang mungkin terkait secara langsung sehingga dapat mempengaruhi pertumbuhan perusahaan yang menguntungkan berdasarkan teori pendukung dan menambahkan variabel-variabel tersebut ke dalam model penelitian.
- b. Dalam rangka mengembangkan penelitian ini, maka generalisasi hasil penelitian dapat menjadi salah satu hal yang perlu dipertimbangkan. Oleh karena itu, penelitian di masa yang akan datang dapat menggunakan objek penelitian yang berbeda atau menggunakan perusahaan di sektor lainnya untuk mengeneralisasi hasil temuannya ke seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).
- c. Dalam rangka mengembangkan penelitian ini, maka penambahan sampel data pengujian dapat menjadi salah satu hal yang perlu dipertimbangkan bagi penelitian di masa yang akan datang. Penambahan sampel data pengujian dapat dilakukan dengan menambah objek pengamatan berupa perusahaan di sektor lain atau menambah periode pengamatan (lebih dari 5 tahun).
- d. Dalam rangka mengembangkan penelitian ini, maka hal yang perlu dipertimbangkan bagi penelitian di masa yang akan datang guna mengatasi keterbatasan penelitian ini terkait sampel data yang tidak

dipemisahkan antara data perusahaan yang memiliki pertumbuhan laba positif maupun data perusahaan yang memiliki pertumbuhan laba negatif adalah memisahkan sampel data perusahaan yang memiliki pertumbuhan laba positif dan data perusahaan yang memiliki pertumbuhan laba negatif, sehingga data yang digunakan dalam penelitian semakin sesuai dengan variabel yang digunakan yaitu pertumbuhan perusahaan yang menguntungkan. Selain itu, penelitian di masa mendatang juga tidak hanya berorientasi pada gambaran secara umum bahwa perusahaan memiliki pertumbuhan laba positif, namun berorientasi pada perusahaan yang memiliki pertumbuhan laba positif secara keseluruhan.

©UKDW

DAFTAR PUSTAKA

- Database Osiris Universitas Gajah Mada
- Davidsson, Per, Steffens, Paul, dan Fitzsimmons, Jason, 2009. Growing Profitable or Growing From Profits: Putting The Horse in Front of The Cart?. *Journal of Business Venturing* 24(4), 388-406.
- Dewi, Erwita. 2006. Pengaruh Struktur Modal terhadap Optimalisasi Laba (Studi Kasus pada Perusahaan-Perusahaan Go Public Masuk Ke Dalam Daftar Jakarta Islamic Index Periode 2001-2005). *Jurnal Penelitian Universitas Jambi: Seri Humaniora*.
- Diaz, Rafika, dan Jufrizen. 2014. Pengaruh Return on Assets (ROA) dan Return on Equity (ROE) terhadap Earning Per Share (EPS) pada Perusahaan Asuransi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen & Bisnis Volume 14 No. 02*.
- Fernando, Febri. 2016. Analisis Rasio Keuangan, Ukuran Perusahaan, Tingkat Inflasi dan Arus Kas Bebas dalam Memprediksi Pertumbuhan Laba Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014). *Repository Universitas Maritim Raja Ali Haji (UMRAH)*.
- Ghozali, Imam. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 19 Edisi 5*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- ICMD (*Indonesian Capital Market Directory*)
- II., John A. Pearce, dan Jr., Richard B. Robinson. 2014. *Manajemen Strategis: Formulasi, Implementasi, dan Pengendalian Edisi 12 Buku 1*. Jakarta: Salemba Empat.
- Jabeen, Maryam, and Shah, Attaullah. 2013. The Inter-Relationship between Initial Profits, Growth-Focused Firms and Profit-Focused Firms: Evidence from KSE 100-Index Pakistan. *Pakistan Journal of Commerce and Social Sciences Vol. 7 (3)*, 671-682.
- Khotimah, Khusnul. 2014. Pandangan Berbasis Sumber Daya (RBV) dalam Pembahasan Organisasi Ekonomi. *Proceedings SNEB Hal 1-8*.
- Mau, Jefrianus. 2015. Pengaruh Profitabilitas, Umur, dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal. *JRAK Volume 11. No. 2 Hal 147-156*.
- Murtini, Umi. 2015. Pengaruh Reputasi *Underwriter*, *Size*, dan Usia Perusahaan pada Penentuan Harga IPO. *JRAK Volume 11. No. 2 Hal 137-146*.
- Narimawati, Umi dan Munandar, Dadang. 2008. *Teknik Sampling: Teori dan Praktik dengan Menggunakan SPSS 15*. Yogyakarta: Penerbit Gava Media.
- Pedoman Penyusunan Skripsi. 2013. Fakultas Bisnis. Universitas Kristen Duta Wacana.

- Permadi, Rio Mey, Handayani, Siti Ragil, dan Topowijono. 2013. Analisis Return on Investment (ROI) dan Residual Income (RI) Guna Menilai Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi pada PT. Astra International, Tbk. Periode 2008-2012). *Jurnal Administrasi Bisnis Universitas Brawijaya Malang Vol. 5 No 1*.
- Prasetyo, Rony Yuda, Darminto, dan Nuzula, Nila Firdausi. 2016. Pengaruh Profitabilitas terhadap Pertumbuhan Perusahaan (Studi pada Perusahaan Properti dan Real Estate yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2013). *JAB Volume 30 No. 1 Januari 2016: Hal 135-141*.
- Primadanti, Dina, dan P., Umanto Eko. 2013. Pengaruh *Size, Leverage, dan Growth* terhadap Kinerja Perusahaan pada Sektor Keuangan yang Terdaftar di BEI (Bursa Efek Indonesia) Periode 2008-2011. Tersedia: <http://lib.ui.ac.id/naskahringkas/2015-09/S-Dina%20Primadanti> [3 September 2017].
- Rahmaningtyas, Febi. 2016. Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas dan Leverage terhadap Harga Saham Perusahaan Telekomunikasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Tersedia: <http://repository.stiesia.ac.id/id/eprint/131211> [Desember 2017].
- Saragih, Pebrianti Miranda. 2015. Analisis Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas, Likuiditas, Kepemilikan Institusional dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen dengan Risiko Bisnis sebagai Variabel Pemoderasi (Studi Empiris pada Perusahaan Customer Goods yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2014). Tersedia: <http://repository.usu.ac.id/handle/123456789/57071> [31 Agustus 2016].
- Sari, Linda Purnama. 2015. Analisis Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Pertumbuhan Laba (Studi Kasus : Perusahaan Food and Beverages yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009 sampai dengan 2013). Tersedia: <http://eprints.undip.ac.id/47241/> [23 Agustus 2017].
- Simanjuntak, Robert S. 2011. Perbedaan Profitabilitas Wajib Pajak Perdagangan dengan dan Tanpa Undang-Undang No. 36 Tahun 2008 tentang Pajak Penghasilan pada Kantor Pelayanan Pajak Pratama Denpasar Barat. *Jurnal Universitas Udayana*.
- Sumarna, Alfonsa Dian. 2016. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Pertumbuhan Perusahaan. *Jurnal Benefita 1(2), Juli 2016: Hal 48-57*.
- Umdiana, Nana, dan Jenisya. 2016. Pengaruh Economic Value Added (EVA) dan Net Profit Margin (NPM) terhadap Harga Saham Syariah. *Jurnal TEKUN Volume VII, No.01, Maret 2016: 99 – 117*.
- Uyanto, Stanislaus S. 2009. *Pedoman Analisis Data dengan SPSS Edisi 3*. Yogyakarta: Graha Ilmu.

- Vidyastuti, Deshinta. 2012. Pengaruh Siklus Hidup Perusahaan Terhadap Aktivitas Akuisisi. Tersedia: <http://lib.ui.ac.id/file?file=digital/20333360-T32253-Deshinta%20Vidyastuti.pdf> [5 September 2017].
- Weygandt, Jerry, Kimmel, Paul, and Kieso, Don. 2012. *Accounting Principles Tenth Edition International Student Version*. Asia: John Wiley & Sons (Asia) Pte Ltd.
- Widarjono, Agus. 2015. *Analisis Multivariat Terapan dengan Program SPSS, AMOS, dan SMARTPLS Edisi Kedua*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

www.idx.co.id

- Yohanas, Wendy. 2014. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Solvabilitas, dan Profitabilitas terhadap Pertumbuhan Laba (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur di BEI Tahun 2008-2011). *E-journal UNP Vol. 2 No. 3*.

©UKDW