

**ANALISIS DETERMINAN KINERJA KEUANGAN BERDASARKAN
SUSTAINABLE GROWTH RATE, ACTUAL GROWTH RATE, DAN RASIO
LEVERAGE PADA SAHAM LQ 45 BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2006 – 2012**

***DETERMINANTS ANALYSIS OF FINANCIAL PERFORMANCE BASED ON
SUSTAINABLE GROWTH RATE, ACTUAL GROWTH RATE, LEVERAGE
RATIO IN LQ 45 INDONESIA STOCK EXCHANGE DURING 2006 – 2012***

SARI HANDAYANI

ABSTRACT

The purpose of this research is to test the influence of sustainable growth rate (SGR), actual growth rate (AGR), and leverage ratio is proxied by debt-to-equity-ratio (DER), and company size, ownership, age of listing, and grouping business sector as explanatory variables affect the company's financial performance is proxied by return on investment (ROI).

The population used in this research is all issuers listed and entering successive participate in LQ 45 Indonesia Stock Exchange during 2006 to 2012. Determination of the sampling technique is purposive sampling. The samples size of this research are 26 companies. Using the panel data regression analysis with dummy variables.

The results shows that the sustainable growth rate, and actual growth rate have significant positive effect on return on investment, but debt to equity ratio have significant negative effect on return on investment. Company size, ownership, and age of listing have not significant positive effect on return on investment, and grouping business sector have not significant negative effect on return on investment.

Keywords : sustainable growth rate, actual growth rate, leverage ratio, debt-to-equity-ratio, return on investment

RINGKASAN

Calon investor dalam berinvestasi mempertimbangkan beberapa hal yang berhubungan dengan informasi yang dapat mereka pergunakan sebagai dasar keputusan investasi, diantaranya adalah mengenai kinerja keuangan perusahaan. Baik-buruknya kinerja keuangan yang dimiliki oleh perusahaan dapat dilihat dari laporan keuangannya. Pengukuran kinerja keuangan merupakan salah satu indikator yang dipergunakan oleh investor untuk menilai suatu perusahaan yang terekspresikan dalam harga pasar saham. Semakin baik kinerja keuangan perusahaan maka semakin tinggi pula *return* yang akan didapatkan oleh investor. Rasio pertumbuhan dan keuangan yang diduga mempengaruhi kinerja keuangan yang diproksikan dengan *return on investment* dalam penelitian ini adalah *sustainable growth rate*, *actual growth rate*, dan rasio *leverage* yang diproksikan dengan *debt to equity ratio*.

Penelitian ini merupakan penelitian hubungan kausal, yang terdiri dari: variabel independen, dependen, dan variabel penjelas. Obyek penelitian adalah perusahaan *go public* yang masuk dalam daftar saham LQ 45 di Bursa Efek Indonesia tahun 2006-2012. Teknik penentuan sampling dilakukan secara *purposive sampling*, dimana sampel yang digunakan harus memenuhi kriteria yang sudah ditetapkan oleh peneliti, yaitu:

1. Perusahaan yang telah *go public* dan terdaftar pada Bursa Efek Indonesia dari tahun 2006-2012.
2. Perusahaan yang masuk dalam daftar saham LQ 45 selama periode tahun 2006-2012 secara berturut-turut.

Dari 99 emiten yang masuk ke dalam indeks LQ 45 selama periode 2006-2012, sampel yang memenuhi sesuai dengan kriteria yang telah ditetapkan sebanyak 26 emiten.

Teknik analisis yang digunakan adalah analisis varian dan regresi data panel, karena data yang digunakan terdiri dari data *cross section* dan data *time series* dengan menggunakan software *e-views*. Karena data yang digunakan adalah data sekunder, maka untuk menentukan ketepatan model perlu dilakukan pengujian atas beberapa asumsi klasik yang mendasari model varian dan regresi. Pengujian asumsi klasik yang digunakan dalam penelitian ini meliputi uji normalitas, homogenitas, multikolinearitas, dan heteroskedastisitas.

Dari hasil perhitungan analisis varian terlihat bahwa F hitung adalah 0,072 dengan probabilitas 1,000, karena probabilitas $> 0,05$ maka SGR, AGR, DER 2006-2012 mempunyai rata-rata yang sama antar lintas tahun dan lintas emiten. Dan hasil perhitungan analisis regresi untuk nilai F-stat sebesar 76.45232 dengan probabilitas 0.00000, hal ini menunjukkan bahwa secara bersama-sama *sustainable growth rate*, *actual growth rate*, dan *debt to equity ratio* serta *company size*, kepemilikan, usia *listing*, dan pengelompokan sektor usaha sebagai variabel penjelas berpengaruh terhadap kinerja keuangan yang diproksikan dengan *return on investment*.

Sementara berdasarkan hasil uji model secara parsial SGR, AGR, DER berpengaruh secara signifikan terhadap kinerja keuangan (ROI). Sedangkan variabel penjelas *company size*, kepemilikan, usia, dan pengelompokan sektor usaha tidak memberikan pengaruh yang signifikan terhadap kinerja keuangan (ROI).

PERNYATAAN ORISINALITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa :

1. Thesis ini merupakan karya asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik master, baik di Universitas Negeri Jakarta maupun di Perguruan Tinggi Lain.
2. Thesis ini belum dipublikasikan, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta, Agustus 2014

Yang membuat pernyataan

SARI HANDAYANI

NIM. 7636110780

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis ucapkan kepada Allah SWT atas limpahan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini dengan judul “Analisis Determinan Kinerja Keuangan Berdasarkan *Sustainable Growth Rate*, *Actual Growth Rate*, dan Rasio *Leverage* Pada Saham LQ 45 Bursa Efek Indonesia Tahun 2006 – 2012”.

Dalam kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Moch Asmawi, M.Pd, selaku Direktur Program Pascasarjana Universitas Negeri Jakarta.
2. Bapak Dr. Mohamad Rizan, SE., MM, selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Negeri Jakarta, yang telah memberikan bimbingan, dukungan dan kesempatan pada penulis untuk menyelesaikan studi di Program Magister Manajemen Universitas Negeri Jakarta.
3. Bapak Dr. Harya Kuncara Wiralaga, S.E., M.Si., dan Bapak Ari Warokka, Ph.D., M.Sc., MCEUE, MDEM, DEA, yang telah mencurahkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing penulis. Semoga Allah SWT memberikan balasan yang lebih banyak dan lebih baik.

4. Ibu Dr. Hamidah S.E., M.Si selaku penguji yang memberikan masukan dan saran dalam penyempurnaan isi Tesis ini.
5. Seluruh Dosen dan Staf Pengajar pada Program Studi Magister Manajemen Universitas Negeri Jakarta, yang telah banyak memberikan ilmu, saran, dan masukan bagi pengembangan pengetahuan penulis.
6. Papa & Almh. Mama yang telah mencurahkan segala kasih sayang, usaha, dan do'a yang tulus hingga saat ini.
7. Adik-adik ku tersayang: Sisca, Susan, Danu dan Tari, yang mendukung dan mendo'akan penulis dalam menyelesaikan tesis ini.
8. Sahabat-sahabat seperjuangan *Executive-1* yang selalu berbagi kegembiraan, persahabatan, dan motivasi sehingga penulis dapat menyelesaikan studi ini.

Penulis menyadari bahwa Tesis ini masih jauh dari sempurna dan masih terdapat kekurangan akibat keterbatasan yang dimiliki penulis, untuk itu kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan untuk perbaikan penulisan Tesis ini di masa yang akan datang, dan semoga Tesis ini dapat memberikan manfaat kepada semua pihak.

Jakarta, Agustus 2014

Penulis,

Sari Handayani

DAFTAR ISI

	halaman
HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK.....	ii
RINGKASAN	iii
PERSETUJUAN KOMISI PEMBIMBING	v
LEMBAR PERNYATAAN.....	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Identifikasi Masalah	5
C. Pembatasan Masalah	6
D. Rumusan Masalah	6
E. Kegunaan Hasil Penelitian	7
BAB II KAJIAN PUSTAKA	
A. Deskripsi Konseptual	9
1. Kinerja Keuangan.....	9
2. Rasio Keuangan.....	13
3. Pertumbuhan Penjualan.....	17
4. <i>Sustainable Growth Rate</i>	18
5. <i>Actual Growth Rate</i>	21
6. Rasio <i>Leverage</i>	21

7. <i>Company Size</i>	22
8. Kepemilikan Perusahaan	23
9. Usia <i>Listing</i>	24
10. Pengelompokan Sektor Usaha	25
B. Penelitian Yang Relevan.....	25
C. Kerangka Teoritik	27
D. Hipotesis Penelitian	33

BAB III DISAIN PENELITIAN

A. Tujuan Penelitian	34
B. Tempat dan Waktu Penelitian	34
C. Metode Penelitian	35
D. Populasi dan Teknik Pengambilan Sampel	35
E. Teknik Pengumpulan Data	36
F. Teknik Analisis Data	41
1. Analysis of Variance (ANOVA)	41
2. Model Regresi	42
3. Analisis Regresi Dengan Variabel Dummy	45
4. Uji Asumsi Klasik	47
a. Uji Asumsi Klasik Normalitas	47
b. Uji Asumsi Klasik Multikolinearitas	49
c. Uji Asumsi Klasik Heterokedastisitas	49
5. Uji Hipotesis	50
G. Hipotesis Statistika	52

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Deskripsi Data	54
1. Gambaran Umum Objek Penelitian	54
2. Deskriptif Statistik Variabel	56
B. Pengujian Persyaratan Analisis	58
1. Analisis Statistika ANOVA 2 Jalur	58
a. Uji Normalitas	58
a. Uji Homogenitas	59
2. Pemilihan Model Regresi	60
3. Uji Asumsi Klasik	66
a. Uji Normalitas	66
b. Uji Multikolinearitas	67
c. Uji Heteroskedastisitas	68
C. Pengujian Hipotesis	70
1. ANOVA 2 Jalur	70
2. Regresi Dengan Variabel Dummy	73
a. Pengujian Hipotesis I	75
b. Pengujian Hipotesis II	75
c. Pengujian Hipotesis III	75
d. Pengujian Hipotesis IV.....	76
D. Pembahasan Hasil Penelitian	77
1. <i>Sustainable Growth Rate</i>	78
2. <i>Actual Growth Rate</i>	80
3. <i>Rasio Leverage</i>	81
4. <i>Variabel Dummy</i>	85
a. <i>Company Size</i>	85
b. <i>Kepemilikan</i>	85

c. Usia <i>Listing</i>	86
d. Pengelompokan Sektor Usaha	86
BAB V KESIMPULAN, IMPLIKASI, DAN SARAN	
A. Kesimpulan	88
B. Implikasi	90
C. Saran	93
DAFTAR PUSTAKA	94
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	98

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 <i>Summary of Liquidity Ratios</i>	16
Tabel 2.2 <i>Summary of Profitability Ratios</i>	16
Tabel 2.3 <i>Summary of Solvency Ratios</i>	17
Tabel 2.4 <i>Summary of Capital Structure and Solvency</i>	17
Tabel 2.5 Penelitian Terdahulu	25
Tabel 4.1 Daftar Perusahaan Yang Masuk Indeks LQ45 pada Periode 2006 - 2012	53
Tabel 4.2 Deskriptif Perusahaan LQ 45	55
Tabel 4.3 Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov	58
Tabel 4.4 Levene's Test of Equality of Error Variances	59
Tabel 4.5 Hasil regresi dengan <i>common effect</i>	60
Tabel 4.6 Hasil regresi dengan <i>fixed effect</i>	61
Tabel 4.7 Hasil uji Chow	62
Tabel 4.8 Hasil regresi dengan <i>random effect</i>	63
Tabel 4.9 Hasil uji Hausman	64
Tabel 4.10 Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov	65
Tabel 4.11 Hasil uji Multikolinearitas	67
Tabel 4.12 Output Anova Faktor Pertama	69
Tabel 4.13 Output Anova Faktor Kedua	70
Tabel 4.14 Output Anova Faktor Ketiga	71
Tabel 4.15 Output Anova Faktor Keempat	72

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	27
Gambar 4.1 Hasil Uji Heterokedastisitas Data Analisis	68