

SKRIPSI

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP *SUSTAINABLE
GROWTH RATE*
(STUDI EMPIRIS PADA BADAN USAHA MILIK NEGARA YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2019 – 2023)**



Diajukan Untuk Melengkapi Persyaratan Dalam Memperoleh
Gelar Sarjana Akuntansi

Oleh:

**NEONA FAIZAH ALIYAH
NIM. 2110313320035
PROGRAM STUDI: AKUNTANSI**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
BANJARMASIN
2026**

LEMBAR LEGALITAS

PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP *SUSTAINABLE GROWTH RATE*
(STUDI EMPIRIS PADA BADAN USAHA MILIK NEGARA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2019 – 2023)

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

NEONA FAIZAH ALIYAH

NIM. 2110313320035

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal 1 Juli 2026 dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima

Pembimbing



Dr. Hj. Ade Adriani, S.E., M.Si., Ak., CA

NIP. 19701204 199502 2 001

Penguji I



Dr. Kadir, Drs., M.Si., Ak., CA

NIP. 19641231 199412 1 001

Penguji II



Dra. Nor Hikmah, S.E., M.S.A., Ak., CA

NIP. 19650717 199303 2 001

Mengetahui,
Koordinator Program Studi S1 Akuntansi



Alia S.E., M.Si., Ak., CA., CPS (Aus)

NIP. 19750321 200312 1 001

LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

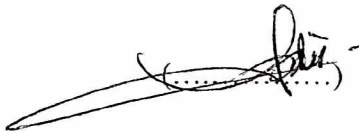
Nama : Neona Faizah Aliyah
NIM : 21103133320035
Program Studi : SI Akuntansi
Judul Skripsi : Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap *Sustainable Growth Rate* (Studi Empiris Pada Badan Usaha Milik Negara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019 – 2023)
Mata Kuliah Pokok : Akuntansi Manajemen
Ujian Dilaksanakan : Rabu, 1 Juli 2026

TIM PENGUJI

Pembimbing : Dr. Hj. Ade Adriani, S.E., M.Si., Ak., CA

(.....)

Penguji I : Dr. Kadir, Drs., M.Si., Ak., CA

(.....)

Penguji II : Dra. Nor Hikmah, S.E., M.S.A., Ak., CA

(.....)

LEMBAR BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI

Berdasarkan hasil ujian skripsi yang telah dilaksanakan oleh mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat:

Nama : Neona Faizah Aliyah
NIM : 2110313320035
Program Studi : S1 Akuntansi
Judul Skripsi : Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap *Sustainable Growth Rate* (Studi Empiris Pada Badan Usaha Milik Negara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019 - 2023)
Hari, Tanggal Ujian : Rabu, 1 Juli 2026
Waktu, Tempat : 08.00 – 10.00 WITA, Ruang Ujian I

Dengan ini telah melakukan perbaikan skripsi berdasarkan saran Tim Penguji.

Demikian Berita Acara Perbaikan Skripsi yang telah mendapatkan persetujuan dari Tim Penguji.

Banjarmasin, 6 Juli 2023

Mengetahui,

Dosen Pembimbing

Mahasiswa



Dr. Hj. Ade Adriani, S.E., M.Si., Ak., CA ✓
NIP. 19701204 199502 2 001



Neona Faizah Aliyah ✓
NIM. 2110313320035



Koordinator Program Studi S1 Akuntansi

Adrian S. M. Si., Ak., CA., CPS (Aus) ✓
NIP. 19730321 200312 1 001

SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sesungguhnya, bahwa skripsi ini merupakan hasil penelitian yang telah saya lakukan. Segala kutipan dan bantuan dari berbagai sumber telah diungkapkan sebagaimana mestinya. Skripsi ini belum pernah dipublikasikan untuk keperluan lain oleh siapapun juga. Apabila dikemudian hari ternyata pernyataan ini tidak benar, maka saya bersedia menerima akibat hukum dan ketidakbenaran pernyataan tersebut.

Banjarmasin, 6 Juli 2026

Yang membuat pernyataan,



Neona Faizah Aliyah

NIM. 2110313320035

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap *Sustainable Growth Rate* (SGR) (Studi Empiris Pada Badan Usaha Milik Negara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019 - 2023)”. Skripsi ini disusun dalam rangka memenuhi persyaratan memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat Banjarmasin.

Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu dan mendukung penulis selama pengerjaan skripsi ini, khususnya kepada:

1. Bapak Dr. H. Ahmad Yunani, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.
2. Bapak Alfian, S.E., M.Si., Ak., CA., CPS (Aus). selaku Koordinator Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.
3. Ibu Dr. Hj. Ade Adriani, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan bimbingan, saran, dan dukungan dalam penyusunan skripsi ini.
4. Ibu Diah Fitriaty, S.E., M.Si. Ak. selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan bimbingan dan nasehat dalam hal akademik selama perkuliahan.

5. Bapak Dr. Kadir, Drs., M.Si., Ak., CA. selaku Dosen Penguji I dan Ibu Dra. Nor Hikmah, S.E., M.SA., Ak., CA. selaku Dosen Penguji II yang telah memberikan saran dan masukan dalam penyusunan skripsi ini.
6. Seluruh dosen pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat yang telah mendidik dan memberikan ilmu yang bermanfaat kepada penulis.
7. Pengelola dan staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat yang telah memberikan bantuan dan pelayanan yang baik kepada penulis.
8. Orang tua yang sangat penulis sayangi yaitu Ibu Nor Asnina Yulida yang selalu memberikan dukungan, baik secara doa, motivasi maupun materi sehingga penulis tetap semangat dalam menjalani perkuliahan dan menyelesaikan skripsi ini.
9. Ka Drs. Abdul Kadir., M.Si., Ak., CA dan Ka Siti Azizah selaku sepupu penulis yang juga telah memberikan bantuan dan dukungan, baik secara motivasi maupun materi kepada penulis selama proses perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini.
10. Sahabat-sahabat penulis yaitu Absha, Tia, Salsa, Alifa, Itin, Lu'lu, Nafa, Dinda, Nasywa, Alyaa, Acha, Lecha, dan Arifah yang selalu memberikan bantuan dan dukungan selama pengerjaan skripsi, memberikan semangat dan meyakinkan penulis untuk selalu bangkit ketika penulis berada dalam kondisi kurang baik, serta meluangkan waktunya untuk mendengarkan keluh kesah penulis sehingga penulis tetap semangat dalam menyelesaikan skripsi ini.

11. Diri saya sendiri yaitu Neona Faizah Aliyah yang telah berjuang dan berusaha untuk selalu bertahan dan tidak mudah menyerah dalam menghadapi setiap proses yang dijalani sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih memiliki kekurangan dan keterbatasan sehingga jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi penyempurnaan skripsi ini. Akhir kata, penulis berharap agar skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi segala pihak yang membacanya.

Banjarmasin, 6 Juli 2026
Penulis,



Neona Faizah Aliyah
NIM. 2110313320035

ABSTRACT

Neona Faizah Aliyah (2026). The Effect of Financial Performance on Sustainable Growth Rate (SGR) (An Empirical Study on State-Owned Enterprises Listed on the Indonesia Stock Exchange in 2019 - 2023 Period). Advisor: Dr. Hj. Ade Adriani, S.E., M.Si., Ak., CA.

This study aims to analyze the effect of profitability ratio, liquidity ratio, solvency ratio, and activity ratio on Sustainable Growth Rate (SGR). The independent variables used in this study are profitability ratio, liquidity ratio, solvency ratio, and activity ratio. While the dependent variable used in this study is Sustainable Growth Rate (SGR).

The population in this study is State-Owned Enterprises (SOEs) listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2019-2023 period. The sample selection technique uses the purposive sampling technique to obtain 13 sample companies. The data used is secondary data by collecting financial statements and annual reports of State-Owned Enterprises (SOEs) listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2019 – 2023 period. The data analysis technique used is multiple linear regression analysis using the SPSS version 25 program.

The results of this study show that profitability ratio and solvency ratio have a positive and significant effect on the Sustainable Growth Rate (SGR). While the liquidity ratio and activity ratio have a positive and insignificant effect on the Sustainable Growth Rate (SGR).

Keywords: *Sustainable Growth Rate (SGR), Financial Performance, Profitability Ratio, Liquidity Ratio, Solvency Ratio, Activity Ratio.*

ABSTRAKSI

Neona Faizah Aliyah (2026). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap *Sustainable Growth Rate* (SGR) (Studi Empiris Pada Badan Usaha Milik Negara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019 - 2023). Pembimbing: Dr. Hj. Ade Adriani, S.E., M.Si., Ak., CA.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh rasio profitabilitas, rasio likuiditas, rasio solvabilitas, dan rasio aktivitas terhadap *Sustainable Growth Rate* (SGR). Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini adalah rasio profitabilitas, rasio likuiditas, rasio solvabilitas, dan rasio aktivitas. Sedangkan variabel dependen yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Sustainable Growth Rate* (SGR).

Populasi pada penelitian ini adalah perusahaan Badan Usaha Milik Negara (BUMN) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2019 – 2023. Teknik pemilihan sampel menggunakan teknik *purposive sampling* sehingga menghasilkan 13 perusahaan sampel. Data yang digunakan adalah data sekunder dengan mengumpulkan laporan keuangan dan laporan tahunan perusahaan BUMN yang terdaftar di BEI periode 2019 – 2023. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linear berganda dengan menggunakan program SPSS versi 25.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa rasio profitabilitas dan rasio solvabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Sustainable Growth Rate* (SGR). Sedangkan rasio likuiditas dan rasio aktivitas berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *Sustainable Growth Rate* (SGR).

Kata Kunci: *Sustainable Growth Rate* (SGR), Kinerja Keuangan, Rasio Profitabilitas, Rasio Likuiditas, Rasio Solvabilitas, Rasio Aktivitas.

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
LEMBAR LEGALITAS	ii
LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI	iii
LEMBAR BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI	iv
SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
<i>ABSTRACT</i>	ix
ABSTRAKSI.....	x
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	13
1.3 Tujuan Penelitian.....	13
1.4 Manfaat Penelitian	14
1.4.1 Manfaat Teoritis	14
1.4.2 Manfaat Praktis	14
1.5 Sistematika Pembahasan	16
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	15
2.1 Landasan Teori	15
2.1.1 Teori Agensi (<i>Agency Theory</i>).....	15
2.1.2 <i>Sustainable Growth Rate</i> (SGR)	17
2.1.3 Kinerja Keuangan.....	24
2.2 Hasil Penelitian Sebelumnya.....	51
BAB III KERANGKA KONSEPTUAL DAN HIPOTESIS PENELITIAN ..	55
3.1 Kerangka Konseptual	55
3.2 Hipotesis Penelitian.....	57
3.2.1 Pengaruh Rasio Profitabilitas terhadap <i>Sustainable Growth Rate</i> (SGR)	57

3.2.2	Pengaruh Rasio Likuiditas terhadap <i>Sustainable Growth Rate</i> (SGR)	59
3.2.3	Pengaruh Rasio Solvabilitas terhadap <i>Sustainable Growth Rate</i> (SGR)	60
3.2.4	Pengaruh Rasio Aktivitas terhadap <i>Sustainable Growth Rate</i> (SGR)	62
BAB IV METODE PENELITIAN.....		64
4.1	Ruang Lingkup Penelitian.....	64
4.2	Jenis Penelitian.....	64
4.3	Tempat/Lokasi Penelitian.....	64
4.4	Unit Analisis.....	65
4.5	Populasi dan Sampel	65
4.6	Variabel dan Definisi Operasional Variabel	67
4.6.1	Variabel Dependen	67
4.6.2	Variabel Independen	68
4.7	Teknik Pengumpulan Data	71
4.8	Teknik Analisis Data	72
4.8.1	Statistik Deskriptif.....	72
4.8.2	Uji Asumsi Klasik	72
4.8.3	Analisis Regresi Linear Berganda	76
4.8.4	Uji Hipotesis.....	79
BAB V HASIL PENELITIAN DAN ANALISIS		80
5.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	80
5.1.1	Gambaran Umum Badan Usaha Milik Negara (BUMN).....	80
5.1.2	Gambaran Umum Variabel Penelitian.....	84
5.2	Hasil dan Analisis Penelitian.....	100
5.2.1	Statistik Deskriptif.....	100
5.2.2	Uji Asumsi Klasik	104
5.2.3	Analisis Regresi Linear Berganda	109
5.2.4	Uji Hipotesis.....	123
5.2.5	Pembahasan Hasil Penelitian	125
5.2.6	Implikasi Hasil Penelitian	140
5.2.7	Keterbatasan Penelitian	144
BAB VI PENUTUP		146

6.1	Kesimpulan	146
6.2	Saran.....	147
DAFTAR PUSTAKA.....		148
LAMPIRAN.....		153

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Hasil Penelitian Sebelumnya.....	51
Tabel 4.1	Pemilihan Sampel Penelitian.....	66
Tabel 4.2	Daftar Nama Perusahaan BUMN yang Dijadikan Sampel Penelitian.....	67
Tabel 4.3	Pengukuran dan Skala Operasional Variabel.....	70
Tabel 4.4	Kriteria Pengambilan Keputusan Autokorelasi dengan Menggunakan Uji Durbin-Watson	76
Tabel 5.1	Daftar Perusahaan BUMN yang Diteliti	83
Tabel 5.2	Data Rasio Profitabilitas BUMN.....	85
Tabel 5.3	Data Rasio Likuiditas BUMN	87
Tabel 5.4	Data Rasio Solvabilitas BUMN	90
Tabel 5.5	Data Rasio Aktivitas BUMN.....	93
Tabel 5.6	Data <i>Sustainable Growth Rate</i> (SGR) BUMN.....	95
Tabel 5.7	Data Pertumbuhan Penjualan (<i>Sales Growth</i>) BUMN	96
Tabel 5.8	Data Selisih antara <i>Sustainable Growth Rate</i> (SGR) dan Pertumbuhan Penjualan (<i>Sales Growth</i>) terhadap SGR	97
Tabel 5.9	Hasil Statistik Deskriptif	100
Tabel 5.10	Hasil Uji Normalitas.....	105
Tabel 5.11	Hasil Uji Multikolinearitas	106
Tabel 5.12	Hasil Uji Heteroskedastisitas	107
Tabel 5.13	Hasil Uji Autokorelasi	108
Tabel 5.14	Hasil Analisis Regresi Linear Berganda.....	110
Tabel 5.15	Hasil Uji Pengaruh Simultan atau Uji Kelayakan Model Regresi (Uji F).....	112
Tabel 5.16	Hasil Statistik Deskriptif Setelah Penyesuaian Sampel Data.....	114
Tabel 5.17	Ringkasan Hasil Uji Asumsi Klasik Setelah Penyesuaian Sampel Data	118
Tabel 5.18	Hasil Uji Pengaruh Simultan atau Uji Kelayakan Model Regresi (Uji F) Setelah Penyesuaian Sampel Data.....	120

Tabel 5.19 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda Setelah Penyesuaian Sampel Data	120
Tabel 5.20 Nilai Koefisien Determinasi (R^2)	122
Tabel 5.21 Hasil Uji Parsial (Uji t).....	123
Tabel 5.22 Ringkasan Hasil Uji Hipotesis	125
Tabel 5.23 Perbandingan Rasio Profitabilitas dan <i>Sustainable Growth Rate</i> (SGR)	126
Tabel 5.24 Perbandingan <i>Return on Asset</i> (ROA) dan Laba Ditahan	128
Tabel 5.25 Perbandingan Rasio Likuiditas dan <i>Sustainable Growth Rate</i> (SGR)	130
Tabel 5.26 Perbandingan Rasio Solvabilitas dan <i>Sustainable Growth Rate</i> (SGR)	133
Tabel 5.27 Perbandingan Total Kewajiban dan Laba Bersih	134
Tabel 5.28 Perbandingan Rasio Aktivitas dan <i>Sustainable Growth Rate</i> (SGR)	137
Tabel 5.29 Perbandingan Penjualan dan Laba Bersih.....	138

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perkembangan Jumlah BUMN Selama 5 Tahun	5
Gambar 1.2 Perkembangan Nilai Rata-Rata <i>Return on Equity</i> (ROE) BUMN Berbentuk Persero Tbk Selama 5 Tahun.....	8
Gambar 3.1 Kerangka Konseptual	56
Gambar 3.2 Model Penelitian	63

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Perusahaan BUMN yang Menjadi Sampel Penelitian.....	154
Lampiran 2	Daftar Perusahaan BUMN yang Menjadi Sampel Penelitian Setelah Penyesuaian Sampel.....	154
Lampiran 3	Data Hasil Perhitungan Variabel Rasio Profitabilitas (ROA), Rasio Likuiditas (CR), Rasio Solvabilitas (DER), Rasio Aktivitas (TATO), dan <i>Sustainable Growth Rate</i> (SGR).....	155
Lampiran 4	Data <i>Return on Asset</i> (ROA) dan Laba Ditahan.....	157
Lampiran 5	Data Total Kewajiban dan Laba Bersih.....	159
Lampiran 6	Data Penjualan dan Laba Bersih.....	161
Lampiran 7	Hasil Statistik Deskriptif	163
Lampiran 8	Hasil Uji Normalitas	163
Lampiran 9	Hasil Uji Multikolinearitas	164
Lampiran 10	Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	164
Lampiran 11	Hasil Uji Autokorelasi	164
Lampiran 12	Hasil Analisis Regresi Linear Berganda.....	165
Lampiran 13	Hasil Uji Pengaruh Simultan atau Uji Kelayakan Model Regresi (Uji F)	165
Lampiran 14	Hasil Statistik Deskriptif Setelah Penyesuaian Sampel Data	165
Lampiran 15	Hasil Uji Normalitas Setelah Penyesuaian Sampel Data.....	166
Lampiran 16	Hasil Uji Multikolinearitas Setelah Penyesuaian Sampel Data.....	166
Lampiran 17	Hasil Uji Heteroskedastisitas Setelah Penyesuaian Sampel Data.....	167
Lampiran 18	Hasil Uji Heteroskedastisitas Setelah Pengobatan Heteroskedastisitas dengan Transformasi Logaritma Natural (Ln)	167
Lampiran 19	Hasil Uji Autokorelasi Setelah Penyesuaian Sampel Data.....	167
Lampiran 20	Hasil Uji Autokorelasi Setelah Pengobatan Autokorelasi dengan Metode Cochrane-Orcutt	168
Lampiran 21	Hasil Analisis Regresi Linear Berganda Setelah Penyesuaian Sampel Data.....	168

Lampiran 22 Hasil Uji Pengaruh Simultan atau Uji Kelayakan Model Regresi (Uji F) Setelah Penyesuaian Sampel Data	168
Lampiran 23 Hasil Nilai Koefisien Determinasi (R^2).....	169
Lampiran 24 Hasil Uji Parsial (Uji t).....	169
Lampiran 25 Tabel Durbin-Watson (DW).....	170