



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH PROFITABILITAS, KESEMPATAN INVESTASI,
PERTUMBUHAN TERHADAP KEPUTUSAN PENDANAAN
(STUDI KASUS PERUSAHAAN INDUSTRI JASA SUB
SEKTOR KONSTRUKSI BANGUNAN YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA (BEI))**

SKRIPSI

Nurika Istiqomah

1502015149

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI STRATA SATU AKUNTANSI
JAKARTA
2019

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul
**“PENGARUH PROFITABILITAS, KESEMPATAN INVESTASI DAN
PERTUMBUHAN TERHADAP KEPUTUSAN PENDANAAN (STUDI
KASUS PADA PERUSAHAAN INDUSTRI JASA SUB SEKTOR
BANGUNAN YANG TERDAFTAR DI BEI)”** merupakan hasil karya sendiri dan
sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan
bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain,
atau sebagai bahan yang pernah diajukan untuk gelar dan ijazah pada Universitas
Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya.

Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.
Apabila ternyata dikemudian hari penulisan Skripsi ini merupakan hasil plagiat
ataupun penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia
mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan
di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta,2019

Yang Menyatakan,



Nurika Istiqomah

1502015149

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : **PENGARUH PROFITABILITAS, KESEMPATAN INVESTASI DAN PERTUMBUHAN TERHADAP KEPUTUSAN PENDANAAN (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN INDUSTRI JASA SUB SEKTOR KONSTRUKSI BANGUNAN YANG TERDAFTAR DI BEI)**

NAMA: : **NURIKA ISTIQOMAH**

NIM : **1502015149**

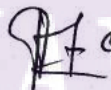
PROGRAM STUDI : **AKUNTANSI**

TAHUN AKADEMIK : **2019 / 2020**

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi :

Pembimbing I	M. Nurrasyidin, S.E., M.Si	
Pembimbing II	Darram Heriansyah, S.E., M.Si	

Mengetahui,
Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas
Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA


Sumardi, S.E., M.Si

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :

**PENGARUH PROFITABILITAS, KESEMPATAN INVESTASI DAN
PERTUMBUHAN ASSET TERHADAP KEPUTUSAN PENDANAAN (STUDI KASUS
PADA PERUSAHAAN JASA SUB SEKTOR KONSTRUKSI DAN BANGUNAN
YANG TERDAFTAR DI BEI)**

Yang disusun oleh :
Nurika Istiqomah
1502015149

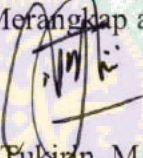
Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata-satu
(S1) Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof.

DR. HAMKA

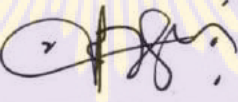
Pada tanggal : 06 Desember 2019

Tim Penguji :

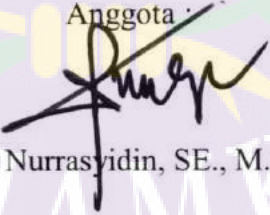
Ketua, Merangkap anggota :


(Ir. Fuhin, M.M.)

Sekretaris, merangkap anggota :


(Fitrisia, SE., Ak., Ca., M.Si.)

Anggota :


(M. Nurrasyidin, SE., M.Si.)

Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof.
DR. HAMKA



(Sumardi, S.E., M.Si)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof
DR.HAMKA



(Nuryadi Wijiharjono, S.E., M.M.)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Nurika Istiqomah
NIM : 1502015149
Program Studi : S1 Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Jenis Karya : Skripsi

Dengan pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non Exclusive Royalti Free-right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul :

“PENGARUH PROFITABILITAS, KESEMPATAN INVESTASI DAN PERTUMBUHAN TERHADAP KEPUTUSAN PENDANAAN (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN INDUSTRI JASA SUB SEKTOR BANGUNAN YANG TERDAFTAR DI BEI)”

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*datasheet*), merawat dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian Pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Jakarta

Pada tanggal 2019

Yang Menyatakan,


(Nurika Istiqomah)

ABSTRAKSI

Nurika Istiqomah (1502015149)

PENGARUH PROFITABILITAS, KESEMPATAN INVESTASI DAN PERTUMBUHAN TERHADAP KEPUTUSAN PENDANAAN (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN JASA SUB SEKTOR KONSTRUKSI DAN BANGUNAN YANG TERDAFTAR DI BEI)

Skripsi. Program Strata Satu Program Studi Akuntansi. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2019. Jakarta.

Kata Kunci : Profitabilitas, Kesempatan Investasi, Pertumbuhan dan Keputusan Pendanaan.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh profitabilitas, kesempatan investasi dan pertumbuhan terhadap keputusan pendanaan.

Metode yang digunakan di dalam penelitian ini adalah metode ekspansi. Metode pengambilan sampel dengan metode *judgment sampling* (memilih sampel secara acak). Sampel perusahaan terdiri dari 8 (delapan) perusahaan jasa sub sector konstruksi dan bangunan. Teknik pengolahan data menggunakan SPSS Versi 20 yaitu menggunakan uji analisis akuntansi, analisis statistik, analisis regresi linear berganda, uji asumsi klasik, uji hipotesis, dan koefisien determinasi, maka model regresi BLUE (*Best Linear Unibased Estimator*).

Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas memiliki t_{hitung} sebesar -0,561 < t_{tabel} 2,02809 maka dapat diinterpretasikan bahwa H_1 ditolak yang berarti bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap keputusan pendanaan. Kesempatan

investasi memiliki t_{hitung} sebesar $2,2603 > t_{tabel}$ sebesar $2,02809$ maka dapat diinterpretasikan bahwa H_2 diterima yang berarti bahwa kesempatan investasi berpengaruh terhadap keputusan pendanaan. Pertumbuhan Asset memiliki t_{hitung} $1,577 < t_{tabel}$ $2,02809$ maka dapat diinterpretasikan bahwa H_3 ditolak yang berarti bahwa pertumbuhan tidak berpengaruh terhadap keputusan pendanaan.

Secara simultan H_4 dalam penelitian ini diterima yang artinya profitabilitas, kesempatan investasi dan pertumbuhan berpengaruh terhadap keputusan pendanaan dengan nilai $R\ square$ sebesar $15,6\%$ dan sisanya $84,4\%$ yang dijelaskan oleh variabel lain yang tidak dimasukkan didalam penelitian ini.

Oleh sebab itu, disarankan kepada penelitian selanjutnya agar dapat menambah variabel independen lain terkait nilai perusahaan. Misalnya, menggunakan variabel lain seperti stabilitas penjualan, struktur asset, leverage operasi ataupun memasukkan variabel intervening. Dan penelitian selanjutnya diharapkan menggunakan sampel perusahaan manufaktur lainnya dengan tahun penelitian yang berbeda.

ABSTRAC

THE EFFECT OF PROFITABILITY, INVESTMENT OPPORTUNITIES AND GROWTH ON FUNDING DECISIONS (CASE STUDY IN SUB-SECTOR CONSTRUCTION AND BUILDING SERVICES LISTED ON BEI)

Undergraduate Thesis. Bachelor Program. Faculty of Economics and Business Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2019, Jakarta.

Keywords : Profitability, Investment Opportunities, Growth, and Funding Decision.

The method used in this study is the expansion method. The judgment sampling (choosing a random sample). The sample of companies consisted of 8 (eight) construction and building sub sector service companies. Data processing techniques using SPSS Version 20, namely using accounting analysis test, statistical analysis, multiple linear regression analysis, classic assumption test, hypothesis test, and the coefficient of determination, then the BLUE (Best Linear Unibased Estimator).

The result showed that profitability had a t-count of $-0,561 < t_{tabel} 2,02809$ so it could be interpreted that H_1 was rejected which meant that profitability had no effect on funding decisions. Investment opportunities have a t-count of $2,2603 > t_{tabel} 2,02809$, it can be interpreted that H_2 is accepted, which means that investment opportunities affect the funding decision. Growth has a t-count $1,577 < t_{tabel} 2,02809$ so it can be interpreted that H_3 is rejected which means that growth affects the funding decision.

Simultaneously H_4 in this study was accepted, which means profitability, investment opportunities and growth affect the funding decision with an R square value of 15,6% and the remaining 88,4% which is explained by other variables not included in this study.

Therefore, it is recommended to further research in order to be able to add other independent variables related to company value. For example, using other variables such as sales stability, asset structure, operating leverage or entering intervening variables. Are further research is expected to use a sample of other manufacturing companies with different research years.

KATA PENGANTAR

Puji syukur dipanjatkan ke hadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan berkah-Nya sehingga penyusunan skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Untuk itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu, sehingga terlaksananya penulisan skripsi ini. Penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Nuryadi Wijiharjono, S.E., M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
2. Bapak Zulpahmi, S.E., M.Si. selaku Wakil Dekan II & III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Dr. Sunarto, MM selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Bapak Dr. Tohirin, S.H.I M.Pd.I selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Sumardi, S.E., M.Si. selaku Ketua Program Studi Akuntansi S1 Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
6. Bapak M. Nurrasyidin, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan, arahan dan motivasi sehingga penulisan laporan skripsi ini dapat rampung dengan baik.
7. Bapak Daram Heriansyah, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan, arahan dan motivasi sehingga penulisan laporan skripsi ini dapat rampung dengan baik.
8. Bapak, Ibu Dosen di Program Studi Akuntansi Universitas Muhammadiyah

DAFTAR ISI

COVER	i
PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN SKRIPSI	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	v
ABSTRAKSI	vi
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Permasalahan	6
1.2.1 Identifikasi Masalah	6
1.2.2 Pembatasan Masalah	7
1.2.3 Perumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	9
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu	9
2.2 Telaah Pustaka	32
2.2.1 Profitabilitas	32
2.2.1.1 Pengertian Profitabilitas	32
2.2.1.2 Jenis-Jenis Rasio Profitabilitas	33
2.2.1.3 Tujuan dan Manfaat Rasio Profitabilitas	35
2.2.2 Kesempatan Investasi	36
2.2.2.1 Investasi	36

2.2.2.2 Tujuan Investasi.....	37
2.2.2.3 Bentuk-Bentuk Investasi.....	37
2.2.2.4 Proses Investasi.....	38
2.2.2.5 Pengukuran Investment Opportunity set.....	40
2.2.3 Pertumbuhan.....	41
2.2.3.1 Pengertian Pertumbuhan.....	41
2.2.3.2 Jenis-Jenis dan Pengukuran Pertumbuhan.....	42
2.2.4 Keputusan Pendanaan.....	44
2.2.4.1 Sumber Keputusan Pendanaan.....	45
2.2.4.2 Sumber-Sumber Dana Perusahaan.....	46
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	49
2.4 Rumusan Hipotesis.....	51
BAB III METEDOLOGI PENELITIAN.....	52
3.1 Metedologi Penelitian.....	52
3.2 Operasonalisasi Variabel.....	52
3.3 Populasi dan Sampel.....	55
3.3.1 Populasi.....	55
3.3.2 Sampel.....	55
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	57
3.4.1 Tempat dan Waktu Penelitian.....	57
3.4.2 Teknik Pengumpulan Data.....	57
3.5 Teknik Pengolahan dan Analisis Data.....	58
3.5.1 Analisis Akuntansi.....	58
3.5.2 Analisis Statistik Deskriptif.....	60
3.5.3 Analisis Regresi Liniear Berganda.....	60
3.5.4 Uji Asumsi Klasik.....	61
3.5.5 Uji Hipotesis.....	64
3.5.6 Analisis Koefisien Korelasi.....	67
3.5.7 Analisis Koefisien Determinasi (R^2).....	69
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	70
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	70
4.1.1 Lokasi Penelitian.....	70

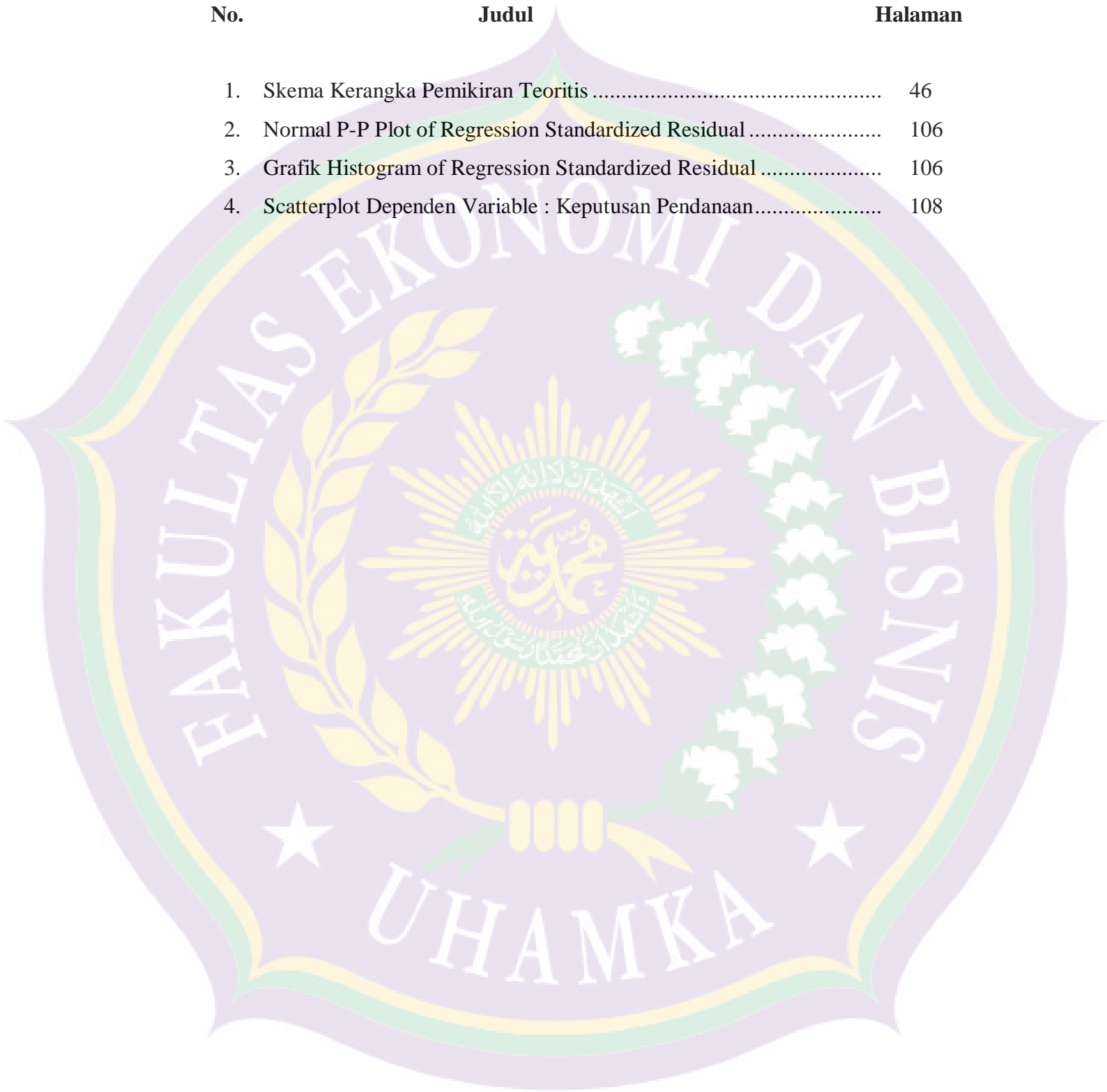
4.1.2	<i>Gambaran Umum Sampel Penelitian</i>	70
4.1.2.1	<i>PT Acset Indonusa Tbk</i>	70
4.1.2.2	<i>PT Adhi Karya (Persero) Tbk</i>	71
4.1.2.3	<i>PT Nusa Cipta Raya Tbk</i>	71
4.1.2.4	<i>PT PP (Persero) Tbk</i>	72
4.1.2.5	<i>PT Surya Semesta Internusa Tbk</i>	72
4.1.2.6	<i>PT Total Bangun persada Tbk</i>	73
4.1.2.7	<i>PT Wijaya Karya (Persero) Tbk</i>	74
4.1.2.8	<i>PT Waskita Karya (Persero) Tbk</i>	75
4.2	<i>Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan</i>	75
4.2.1	<i>Analisis Akuntansi</i>	75
4.2.1.1	<i>Profitabilitas</i>	76
4.2.1.2	<i>Kesempatan Investasi</i>	79
4.2.1.3	<i>Pertumbuhan</i>	82
4.2.1.4	<i>Keputusan Pendanaan</i>	86
4.2.1.5	<i>Pengaruh Profitabilitas terhadap Keputusan Pendanaan</i> ...	89
4.2.1.6	<i>Pengaruh Kesempatan Investasi terhadap Keputusan Pendanaan</i>	90
4.2.1.7	<i>Pengaruh Pertumbuhan terhadap Keputusan Pendanaan</i> ..	92
4.2.1.8	<i>Pengaruh Profitabilitas, Kesempatan Investasi, dan Pertumbuhan terhadap Keputusan Pendanaan</i>	94
4.2.2	<i>Analisis Statistik Deskriptif</i>	95
4.2.3	<i>Analisis Regresi Linear Berganda</i>	102
4.2.4	<i>Uji Asumsi Klasik</i>	104
4.2.5	<i>Pengujian Hipotesis</i>	110
4.2.6	<i>Analisa Koefisien Determinasi</i>	112
4.2.7	<i>Interpretasi</i>	113
BAB V PENUTUP		118
5.1	<i>Kesimpulan</i>	118
5.2	<i>Saran-saran</i>	120
DAFTAR PUSTAKA		

DAFTAR TABEL

No.	Judul	Halaman
1.	Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	18
2.	Operasional Variabel Penelitian.....	53
3.	Ringkasan Sampel Penelitian.....	56
4.	Daftar Sampel dan Kode Perusahaan	57
5.	Pengukuran Autokorelasi Uji Durbin-Waston (DW test).....	64
6.	Kategori Koefisien Korelasi	68
7.	Perhitungan Profitabilitas	82
8.	Perhitungan Kesempatan Investasi.....	86
9.	Perhitungan Pertumbuhan.....	89
10.	Perhitungan Keputusan Pendanaan	92
11.	Pengaruh Profitabilitas terhadap Keputusan Pendanaan	95
12.	Pengaruh Kesempatan Investasi terhadap Keputusan Pendanaan.....	97
13.	Pengaruh Pertumbuhan terhadap Keputusan Pendanaan.....	98
14.	Pengaruh Profitabilitas, Kesempatan Investasi, dan Pertumbuhan terhadap Keputusan Pendanaan.....	100
15.	Descriptive Statistic.....	102
16.	Coefficients	103
17.	Hasil Uji Normalitas.....	105
18.	Hasil Uji Multikonearitas.....	107
19.	Hasil Uji Autokorelasi	109
20.	Hasil Uji Signifikan Parameter Individual (Uji Statistik t).....	110
21.	Hasil Uji Signifikan Parameter Individual (Uji Simultan F)	112
22.	Hasil Uji Analisis Koefisien Determinasi Model Summary.....	113
23.	Interpretasi Hasil Pengujian Hipotesis	113

DAFTAR GAMBAR

No.	Judul	Halaman
1.	Skema Kerangka Pemikiran Teoritis	46
2.	Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual	106
3.	Grafik Histogram of Regression Standardized Residual	106
4.	Scatterplot Dependen Variable : Keputusan Pendanaan.....	108



DAFTAR LAMPIRAN

No.	Judul	Halaman
1.	Ringkasan Perhitungan Profitabilitas (<i>Return On Equity</i>)	1/43
2.	Ringkasan Perhitungan Kesempatan Investasi (MVE / BVE).....	2/43
3.	Ringkasan Perhitungan Pertumbuhan (<i>Growth Assets</i>).....	3/43
4.	Ringkasan Laporan Neraca.....	4/43
5.	Ringkasan Perhitungan Tickmark Profitabilitas	5/43
6.	Ringkasan Perhitungan Tickmark Kesempatan Investasi	6/43
7.	Ringkasan Perhitungan Tickmark Pertumbuhan.....	7/43
8.	Ringkasan Perhitungan Tickmark Profitabilitas, Kesempatan investasi, Pertumbuhan terhadap Keputusan Pendanaan	8/43
9.	Ringkasan Perhitungan Analisis Deskriptif.....	9/43
10.	Laporan Laba Rugi ADHI 2014-2015.....	10/43
11.	Laporan Laba Rugi ADHI 2015-2016.....	11/43
12.	Laporan Laba Rugi ADHI 2016-2017.....	12/43
13.	Laporan Laba Rugi ADHI 2017-2018.....	13/43
14.	Ringkasan harga saham ACST	25/43
15.	Ringkasan harga saham ADHI.....	26/43
16.	Ringkasan harga saham NRCA.....	27/43
17.	Ringkasan harga saham PTPP	28/43
18.	Ringkasan harga saham TOTL	29/43
19.	Ringkasan harga saham WIKA.....	30/43
20.	Ringkasan harga saham WSKT	31/43
21.	Ringkasan stock price ACST	32/43

22. Ringkasan stock price ADHI	33/43
23. Ringkasan stock price NRCA	34/43
24. Ringkasan stock price PTPP	35/43
25. Ringkasan stock price TOTL	36/43
26. Ringkasan stock price WIKA	37/43
27. Ringkasan stock price WSKT	38/43
28. Surat Tugas Bimbingan	39/43
29. Lembar Konsultasi Pembimbing I	40/43
30. Lembar Konsultasi Pembimbing II	41/43
31. Lembar Pengesahan Skripsi	42/43
32. Daftar Riwayat Hidup	43/43

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Situasi perekonomian global di Indonesia tahun ini, perusahaan melakukan kegiatan ekonomi tanpa batas negara sehingga persaingan antara perusahaan menjadi begitu ketat. Menghadapi kondisi yang kian waktu kian meningkat maka perusahaan dituntut untuk mampu membaca dan melihat situasi yang sedang terjadi, sehingga dapat melakukan pengelolaan fungsi-fungsi manajemen dalam segala bidang perusahaan dengan baik. Agar perusahaan dapat lebih unggul dalam persaingan ekonomi negara.

Fungsi keuangan merupakan salah satu fungsi yang paling penting dalam perusahaan. Dalam mengelola fungsi keuangan, unsur yang paling penting ialah bagaimana perusahaan dapat memenuhi kebutuhan dana yang akan digunakan untuk operasional dan dalam mengembangkan usahanya.

Dalam suatu perusahaan profitabilitas digunakan sebagai acuan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dari suatu tingkat tertentu atas penjualan, aset, dan modal perusahaan.

Tingkat profitabilitas menunjukkan tingkat kemampuan perusahaan untuk mendapatkan keuntungan dari investasi yang dilakukan. Perusahaan yang memiliki profitabilitas yang tinggi lebih banyak memakai hutang yang relatif sedikit karena laba ditahan yang diperoleh sudah memadai untuk membiayai sebagian besar kebutuhan pendanaan.

Pada umumnya, perusahaan lebih menyukai pendapatan yang mereka terima dan digunakan sebagai sumber utama dalam pembiayaan investasi. Apabila sumber dari dalam perusahaan tidak mencukupi maka alternatif lain yang digunakan adalah dengan menggunakan hutang baru kemudian mengeluarkan saham baru sebagai alternatif terakhir untuk pembiayaan.

Selain profitabilitas, kesempatan investasi dapat juga mempengaruhi struktur modal perusahaan. Karena kesempatan investasi mempunyai peranan penting dalam teori keuangan perusahaan dengan kesempatan investasi akan berpengaruh pada struktur modal, kebijakan dividen maupun pada kinerja perusahaan. Menurut pecking order theory menjelaskan mengapa perusahaan yang mempunyai tingkat keuntungan yang tinggi justru mempunyai tingkat hutang yang kecil. Perusahaan tidak akan menjadi tumbuh atau memiliki saham tumbuh hanya karena memiliki aktiva dan laba yang meningkat dari waktu ke waktu karena inti dari pertumbuhan bukanlah ekspansi, tetapi keberadaan kesempatan perusahaan untuk menginvestasikan sejumlah besar dananya dengan tingkat pengembalian yang lebih besar dari tingkat pengembalian normal di pasar modal.

Pertumbuhan adalah suatu proses yang menggambarkan perubahan dari suatu yang belum ada menjadi ada, dari yang kecil berubah menjadi lebih besar. Pertumbuhan menggambarkan sesuatu yang hidup dan berkembang. Pertumbuhan perusahaan adalah hidup dan berkembangnya suatu perusahaan. Di dalam dunia bisnis, pertumbuhan perusahaan menunjukkan semakin besarnya skala perusahaan. Pertumbuhan perusahaan terjadi apabila di dalam perusahaan ada perubahan yang meningkat. Misalnya peningkatan omset penjualan, peningkatan produksi,

bertambahnya modal usaha, kenaikan tingkat keuntungan dan lain sebagainya. Pertumbuhan perusahaan sering dipakai tolak ukur dalam menilai perkembangan suatu perusahaan

Suatu perusahaan yang mempunyai laju pertumbuhan tinggi harus menyediakan modal yang cukup untuk membiayai pertumbuhannya, dengan pertumbuhan yang tinggi memerlukan keuangan tinggi yang hampir tidak dapat ditanggung oleh sumber internal, dan dari sumber eksternal yang paling disukai berasal dari utang.

Keputusan pendanaan untuk membiayai investasi dan operasi usaha dalam jangka panjang terkait dengan strategi dan keputusan perusahaan mengenai disposisi laba dan pembentukan struktur modal perusahaan. Disposisi laba mencakup pembagian laba yang dihasilkan perusahaan untuk bunga bagi penerbit pinjaman, deviden bagi pemilik dan penahanan laba bagi kepentingan reinvestasi dalam perusahaan. Perencanaan proporsi struktur modal mencakup pemilihan dan penyeimbangan proporsi relatif antara dana yang bersumber dari pemilik dan kewajiban hutang jangka panjang, setelah memperhitungkan resiko perusahaan dan kebutuhan persyaratan hutang harus menghasilkan tingkat profitabilitas yang layak.

Fenomena keputusan pendanaan yang terjadi di Indonesia salah satunya adalah kasus pada SNP Finance (PT Sunprima Nusantara Pembiayaan). Kasus ini diawali dari SNP Finance gagal bayar kupon utang kepada pefindo pada 9 Mei 2018 dan adanya kecurangan laporan keuangan dimana SNP finance tidak menyampaikan laporan dengan benar alias fiktif, sehingga perusahaan pemeringkat dan auditor tidak mengeluarkan peringatan atau warning sebelum gagal bayar terjadi. Hal ini

dapat terjadi karena adanya keterlibatan direktur keuangan dalam kasus kejahatan keuangan. Berita yang dimuat di [www. Tirto.id](http://www.Tirto.id) diposting tanggal 20 Juni 2018, diakses pada tanggal 25 April 2019.

Dari kasus diatas dapat disimpulkan, bahwa manipulasi data keuangan terjadi karena adanya kepentingan dari kepemilikan pribadi yang mempengaruhi nilai suatu perusahaan. Salah satunya dengan bagaimana peran direktur keuangan dalam mengambil keputusan pendanaan untuk dipakai dengan tepat dan sesuai kebutuhan perusahaan.

Informasi akuntansi merupakan ringkasan keuangan perusahaan yang menunjukkan kondisi atau performa keuangan perusahaan selama periode tertentu. Informasi akuntansi yang akan mempengaruhi perilaku investor adalah informasi yang menampilkan kinerja positif dan mengalami pertumbuhan. Dengan demikian, investor memiliki pandangan positif terhadap perusahaan. Dalam menyajikan informasi akuntansi yang baik, diperlukan kondisi riil perusahaan yang baik juga, salah satu upaya dalam meningkatkan performa perusahaan adalah membuat keputusan pendanaan perusahaan.

Keputusan pendanaan adalah keputusan keuangan yang mencakup aktivitas-aktivitas pembiayaan investasi maupun operasional perusahaan (Wiagustini, 2013 : 6). Hal ini terkait dengan upaya pencarian sumber dana dengan biaya modal terendah untuk memenuhi jumlah tertentu. Keputusan pendanaan berhubungan erat dengan struktur modal yang akan terbentuk dan berimplikasi pada biaya modal yang menjadi bagian terpenting dalam pembentukan nilai perusahaan (Jumono *et al.*, 2013). Struktur modal mengacu pada proporsi sumber pendanaan perusahaan

berupa sumber dana ekuitas dan utang, dimana perusahaan harus menentukan kombinasi struktur modal yang mampu mengoptimalkan nilai perusahaan.

Salah satu aspek keuangan yang penting dalam perkembangan perusahaan adalah aktivitas pendanaan atau biasa disebut keputusan pendanaan. Keputusan pendanaan adalah keputusan yang menyangkut keputusan tentang bentuk dan komposisi pendanaan yang akan digunakan perusahaan. Keputusan pendanaan merupakan salah satu keputusan penting yang dihadapi oleh manajemen keuangan dalam usahanya untuk memperoleh dana guna memenuhi kebutuhan jangka pendek maupun jangka panjang perusahaan.

Keputusan pendanaan dengan utang yang tinggi dan tidak diikuti oleh penggunaan yang hati-hati karena adanya kecenderungan perilaku *opportunistic insider* maka kos keagenan utang akan semakin tinggi dan pada akhirnya juga akan merugikan pemegang saham. Untuk itu diperlukan suatu mekanisme monitoring agar perilaku *opportunistic insider* dapat dihalangi dan bertindak yang terbaik bagi pemegang saham.

Penelitian menurut Pujiyono (2018), profitabilitas dinyatakan berpengaruh signifikan terhadap keputusan pendanaan dan pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap keputusan pendanaan. Penelitian lain yang dilakukan Maya Kartika Laksimwati (2017) menemukan bahwa keputusan investasi tidak berpengaruh signifikan terhadap keputusan pendanaan. Penelitian Siska Silfia (2014) menemukan bahwa secara simultan profitabilitas dan pertumbuhan perusahaan berpengaruh signifikan terhadap keputusan pendanaan, sedangkan secara parsial profitabilitas dan pertumbuhan tidak berpengaruh

terhadap keputusan pendanaan. Perbedaan hasil penelitian tersebut yang menjadi keinginan peneliti menguji konsistensi penelitian dalam variabel tersebut.

Berdasarkan pemikiran tersebut, maka peneliti tertarik dengan melakukan penelitian kembali dengan mengambil judul **“Pengaruh Profitabilitas, Kesempatan Investasi dan Pertumbuhan Asset terhadap Keputusan Pendanaan pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2014 – 2018.”**

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan uraian dalam latar belakang penelitian, penulis mengidentifikasi masalah dalam penelitian ini sebagai berikut :

1. Bagaimanakah pengaruh profitabilitas terhadap keputusan pendanaan?
2. Bagaimanakah pengaruh kesempatan investasi terhadap keputusan pendanaan?
3. Bagaimanakah pengaruh pertumbuhan terhadap keputusan pendanaan?
4. Bagaimanakah pengaruh simultan profitabilitas, kesempatan investasi, dan pertumbuhan terhadap keputusan pendanaan?

1.2.2 Pembatasan Masalah

Untuk mendapatkan suatu pembahasan yang lebih rinci dan tidak keluar dari pokok pembahasan, maka penulis membatasi masalah dengan memfokuskan penelitian pada data-data perusahaan industri jasa sub sektor konstruksi bangunan yang terdaftar di BEI (Bursa Efek Indonesia) periode 2014 – 2018. Membatasi masalah pengaruh profitabilitas, dengan indikator yang diteliti adalah keuntungan mendapatkan laba, kesempatan investasi yang dihitung dengan jumlah saham

beredar dibagi dikali *closing price* dibagi total ekuitas dan dikali 100%. Dan pertumbuhan yang diukur dari pendapatan bersih.

1.2.3 Perumusan Masalah

Berdasarkan batasan masalah diatas maka dapat dirumuskan masalah yaitu : bagaimana pengaruh profitabilitas, kesempatan investasi, dan pertumbuhan terhadap keputusan pendanaan pada perusahaan industri jasa sub sektor konstruksi bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014 – 2018 ?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah diatas, maka tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian ini adalah :

1. Untuk mengetahui secara parsial pengaruh profitabilitas terhadap keputusan pendanaan.
2. Untuk mengetahui secara parsial pengaruh kesempatan investasi terhadap keputusan pendanaan.
3. Untuk mengetahui secara parsial pengaruh pertumbuhan terhadap keputusan pendanaan.
4. Untuk mengetahui secara simultan pengaruh profitabilitas, kesempatan investasi, dan pertumbuhan terhadap keputusan pendanaan.

1.4 Manfaat Penelitian

Manfaat penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi semua pihak, diantaranya :

1. Bagi Praktisi

Untuk mengetahui bagaimana pengaruh profitabilitas, kesempatan investasi, dan pertumbuhan terhadap keputusan pendanaan. Dan sebagai acuan pihak perusahaan didalam pengambilan keputusan serta sebagai strategi perusahaan kedepan.

2. Bagi Akademis

Penelitian ini diharapkan dapat menyumbangkan manfaat bagi Fakultas untuk mengembangkan ilmu pengetahuan dan menjadi referensi pembelajaran bagi mahasiswa. Dan sebagai bahan referensi dan tambahan informasi untuk penelitian yang akan datang dan dapat digunakan sebagaimana mestinya.

3. Bagi Mahasiswa

Sebagai acuan bagi mahasiswa untuk belajar mengembangkan ilmu dan informasi yang telah didapat di bangku perkuliahan serta menjadi dasar dalam mengembangkan profesi dan karir dimasa yang akan datang.

DAFTAR PUSTAKA

- Agus, Sartono. (2011). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Fahmi, Irham (2012 : 135). *Pengantar Pasar Modal : Bagi Para Akademis dan Praktisi Bisnis dalam Memahami Pasar Modal Indonesia*. Bandung Alfabeta.
- . (2014). *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Ghozali, Imam.(2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro: Semarang
- Hery. (2015). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: CAPS
- Heriyani. (2011). Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. Periode 2008-2010. *Jurnal Administrasi Bisnis*, Vol. 12, No.3, 1-13.
- Jumono, Spto, Abdurahman, dan Lia Amalia. (2013). Deteksi Praktis Aplikasi Pecking Order Theory. *Jurnal Ekonomi*, 4(1): 13-28.
- Kasmir. (2012). *Analisis Laporan Keuangan*. PT Raja Grafindo Perkasa. Jakarta.
- . (2015). *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi 1-8. Jakarta: Rajawali Pers.
- Maya Kartika Laksmiwati. (2017). *Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Keputusan Pendanaan, Profitabilitas dan Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2013-2015*. Skripsi. Tangerang : Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah.
- Mursalim, Hendragunawan, Nur Alamzah dan Abdullah Sanusi. (2015). Keputusan Keuangan, Inovasi, Profitabilitas dan Nilai Perusahaan : Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Informasi dan Tinjauan Bisnis* Volume 7 April Nomor 2 Hal: 72-78.
- Mustafa. (2017). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta : Andi Offset.
- Pujiyono. (2018). *Pengaruh Profitabilitas (ROA), Pertumbuhan Aset, Pertumbuhan Perusahaan, PPH Badan, Terhadap Keputusan Pendanaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2014 – 2017*. Skripsi. Kediri : Universitas Nusantara PGRI.
- Putra. A. (2016). *Pengaruh Kebijakan Pendanaan, Kebijakan Dividen dan Profitabilitas Terhadap Investment Opportunity Set (IOS) Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Doctoral Dissertation.
- Putu Sri Mae, Y.D. dan Dewa Gede, W. (2017). Pecking Order Theory : Pengaruh Profitabilitas dan Pertumbuhan Perusahaan pada Keputusan Pendanaan

Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* Volume 18 Maret Nomor 13 Hal : 2423-2450.

Safdar, H.T, Muhammad R.U, dan Sajid Mahmood. (2015). Kebijakan Dividen Bank dan Keputusan Investasi sebagai Faktor penentu Keputusan Pendanaan: Bukti dari Pakistan. *Jurnal Amerika Industri dan Manajemen Bisnis* Volume 05 Mei No 5 Hal: 311-323.

Salman, H.I dan I Made Dana. (2013). Pengaruh Profitabilitas, Pajak dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Keputusan Pendanaan pada Perusahaan Industri Rokok yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2001-2010. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana* Volume 2 Februari Nomor 3 Hal: 1-19.

Siska Silfia. (2014). *Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, Pertumbuhan Perusahaan, Pajak Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Keputusan Pendanaan Perusahaan Pada Perusahaan Real Estate and Property Periode Tahun 2011-2013*. Skripsi. Tanjungpinang : Universitas Maritim Raja Ali Haji.

Sudana, I Made. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik*. Jakarta: Erlangga.

Sugiyono. (2014). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Penerbit Alfabeta.

Sunyoto, Danang. (2016). *Metodologi Penelitian Akuntansi*. Bandung: Refika Aditama

Sutrisno. (2012). *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi* (8thed.).Yogyakarta: Ekonisia.

Wiagustini, Ni luh Putu. (2013). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Denpasar: Udayana University Press.

Yovilanda, A.P, dan Diah Ekaningtias. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran dan Pertumbuhan Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Barang Konsumen. *The Indonesian Accounting Review STIE Perbanas Surabaya* Volume 7 Juli Nomor 2 Hal: 155-164.

Sumber lain :

www.idx.co.id

www.idnfinancials.com

www.tirto.id



LAMPIRAN

$$\text{ROE} = \frac{\text{Laba Setelah Pajak}}{\text{Total Ekuitas}}$$

Kode	Tahun	Laba Setelah Pajak	Total Ekuitas	Total	%	Rata-Rata
ACST	2018	21,419,000,000	1,426,793,000,000	0.02	-85.97%	0.08
	2017	153,791,000,000	1,437,127,000,000	0.11	106.13%	
	2016	67,555,000,000	1,301,225,000,000	0.05	-18.25%	
	2015	42,222,000,000	664,859,000,000	0.06	-60.40%	
	2014	103,800,138,300	647,336,194,147	0.16	-9.42%	
	2013	99,215,000,000	560,442,000,000	0.18	-	
ADHI	2018	645,029,449,105	6,285,271,896,258	0.10	16.51%	0.11
	2017	517,059,848,207	5,869,917,425,997	0.09	52.15%	
	2016	315,107,783,135	5,442,779,962,898	0.06	-35.73%	
	2015	465,025,548,006	5,162,131,796,836	0.09	-51.70%	
	2014	326,656,560,598	1,751,543,349,644	0.19	-29.54%	
	2013	409,861,901,693	1,548,462,792,571	0.26	-	
NRCA	2018	117,967,950,221	1,208,236,923,054	0.10	-23.46%	0.16
	2017	153,443,549,305	1,202,856,795,079	0.13	44.06%	
	2016	101,091,266,970	1,141,659,803,852	0.09	-51.48%	
	2015	198,307,255,707	1,086,633,153,177	0.18	-34.72%	
	2014	277,871,812,217	993,932,941,940	0.28	16.93%	
	2013	187,799,000,000	785,501,000,000	0.24	-	
PTPP	2018	1,958,993,059,360	16,315,611,975,419	0.12	-5.44%	0.15
	2017	1,808,445,518,162	14,243,110,484,597	0.13	21.04%	
	2016	1,151,431,890,873	10,976,157,507,411	0.10	-36.49%	
	2015	845,563,301,168	5,119,072,234,163	0.17	-25.79%	
	2014	532,065,270,922	2,390,270,175,491	0.22	5.01%	
	2013	420,720,000,000	1,984,747,000,000	0.21	-	
SSIA	2018	89,833,255,584	4,385,006,334,887	0.02	-92.61%	0.12
	2017	1,241,357,001,429	4,476,834,418,206	0.28	821.81%	
	2016	100,854,847,637	3,352,827,079,343	0.03	-73.80%	
	2015	383,182,228,263	3,337,999,551,548	0.11	-32.08%	
	2014	513,630,886,653	3,038,873,238,290	0.17	-47.51%	
	2013	747,000,000,000	2,320,000,000,000	0.32	-	
TOTL	2018	204,418,709	1,052,110,737	0.19	-15.14%	0.22
	2017	231,269,085	1,010,099,008	0.23	-2.47%	
	2016	221,287,384	942,610,292	0.23	6.32%	
	2015	191,292,911	866,314,623	0.22	7.77%	
	2014	163,750,936	799,234,813	0.20	-21.28%	
	2013	213,168,653	818,990,410	0.26	-	
WIKA	2018	2,073,299,864	17,215,314,565	0.12	29.94%	0.12
	2017	1,356,115,489	14,631,824,613	0.09	0.98%	
	2016	1,147,144,922	12,498,715,304	0.09	-29.00%	
	2015	703,005,054	5,438,101,365	0.13	-14.27%	
	2014	750,795,820	4,978,758,224	0.15	12.81%	
	2013	305,376,305	2,284,502,687	0.13	-	
WSKT	2018	4,619,567,705,553	28,887,118,750,867	0.16	-13.39%	0.15
	2017	4,201,572,490,754	22,754,824,809,495	0.18	70.82%	
	2016	1,813,068,616,784	16,773,218,556,948	0.11	0.13%	
	2015	1,047,590,672,774	9,704,206,867,663	0.11	-38.64%	
	2014	501,212,792,063	2,848,829,878,616	0.18	13.96%	
	2013	367,970,000,000	2,383,437,061,800	0.15	-	