

**PENGARUH PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, PERTUMBUHAN  
PENJUALAN, PROFITABILITAS, STRUKTUR ASET DAN PAJAK  
TERHADAP KEPUTUSAN PENDANAAN  
(Studi Pada Perusahaan Sektor Properti, Real Estat dan Konstruksi  
Bangunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019)**

**SKRIPSI**



**DISUSUN OLEH**

**CHINTIA ELLYZA**

**1610011211157**

*Diajukan Untuk Memenuhi Salah satu dari Syarat  
Guna Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi  
Jurusan Manajemen*

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS BUNG HATTA**

**PADANG**

**2021**

## KATA PENGANTAR

Puji syukur alhamdulillah atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya serta atas izin-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, Profitabiliitas, Struktur Aset, dan Pajak terhadap Keputusan Pendanaan pada Perusahaan Sektor Properti, Real Estat, dan Konstruksi Bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019”**. Penelitian skripsi ini bertujuan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar akademik Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta.

Dalam menyelesaikan skripsi ini penulis banyak mendapatkan halangan serta rintangan sampai skripsi ini dapat diselesaikan, hal ini semua tidak akan terjadi tanpa adanya dorongan serta bantuan dari pembimbing, orang tua, dan orang-orang yang peduli kepada penulis. Untuk itu penulis mengucapkan terima kasih, dan tidak lupa pula penulis ucapkan terima kasih kepada :

1. Ibu Dr. Listiana Sri Mulatsih S.E., M.M Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta dan Selaku pembimbing I yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga serta pikirannya dalam memberikan bimbingan baik berupa ilmu, petunjuk maupun saran-saran atau pendapat yang sangat dibutuhkan dalam penelitian ini dan mohon maaf kepada ibu jika penulis pernah berbuat salah dan membuat ibu kesal selama ibu membimbing penulis dalam pembuatan skripsi ini.
2. Bpk Drs. Meihendri M.Si., Ak., CA Selaku Wakil Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta.

3. Ibu Linda Wati S.E., M.Si Selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta.
4. Bpk Purbo Jadmiko S.E., Selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta.
5. Ibu Rika Desiyanti S.E., M.Si Selaku pembimbing II yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga serta pikirannya dalam memberikan bimbingan baik berupa ilmu, petunjuk maupun saran-saran atau pendapat yang sangat dibutuhkan dalam penelitian ini. Terima kasih atas kesabaran ibu dalam membimbing selama ini.
6. Ibu Dr. Listiana Sri Mulatsih S.E., M.M, Ibu Yuhelmi S.E., M.M, dan Ibu Nailal Husna S.E., M.Si Selaku penguji yang telah bersedia meluangkan waktu untuk menjadi penguji dalam ujian komprehensif penulis.
7. Segenap Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan ilmu pengetahuan semasa perkuliahan dan para karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta yang telah memberikan kelancaran dalam menulis skripsi ini.
8. Kedua Orang Tua tercinta, terimakasih atas doa, kasih sayang, semangat, motivasi dan perjuangan seluruh hidup yang telah diberikan dalam perkuliahan ini serta dalam pembuatan skripsi sehingga proses perkuliahan dan pembuatan skripsi berjalan dengan lancar sampai menjadi seorang sarjana.
9. Untuk keluarga besarku terutama adikku Suci Cahyani, terimakasih atas dukungan dan semangatnya selama ini.

10. Untuk sahabatku Yuliani S.E, Resi Putri Utama S.E, Weli Sarnela S.E, dan Weni Oktavia S.E, terimakasih karena telah membantu dalam menyelesaikan skripsi ini baik berupa ilmu, saran, dan motivasi yang sangat bermanfaat bagi penulis.
11. Sahabat seperjuanganku Nadia Permata Putri, Windi Monika Putri, dan Dea Fisty Monica Arwinda, terimakasih sudah selalu ada dalam kondisi apapun terutama dalam menjalankan proses skripsi, yang selalu mengerti, mensupport, memahami, dan akhirnya kita dapat bersama-sama menyelesaikan perkuliahan ini.
12. Untuk semua Manajemen Bung Hatta 2016, terimakasih sudah mensupport diawal perkuliahan hingga akhir perkuliahan.
13. Untuk segenap sahabatku yang berada di kos elok yang tidak dapat disebutkan namanya satu persatu, terimakasih sudah selalu ada dalam kondisi apapun, mensupport, dan motivasi untuk dapat menyelesaikan skripsi dengan lancar, dan terimakasih juga atas kebaikannya selama 4 tahun tinggal bersama, semoga hubungan persahabatan dan kekeluargaan ini akan tetap terjalin hingga sampai tua nanti.
14. Untuk sahabatku Agustina Anggraini, terimakasih sudah selalu ada dalam kondisi apapun, yang tetap setia memberikan motivasi maupun solusi atas masalahku dan mendengarkan semua ceritaku dan terimakasih juga kerana telah bersedia menjadi tempat pelampiasan saat *badmood*, dan selalu memahami bagaimanapun situasinya terutama dalam proses mengerjakan skripsi ini.
15. Dan semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Penulis sangat menyadari bahwa skripsi ini masih banyak kekurangan. Untuk itu penulis sangat mengharapkan kritik dan saran dari semua pihak, demi tercapainya kesempurnaan penelitian dimasa yang akan datang. Penulis juga berharap semoga skripsi ini dapat berguna bagi kita semua.

Padang, Maret 2021

Chintia Ellyza

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Data DER pada Perusahaan Sektor Properti, Real Estat, dan Konstruksi Bangunan yang Terdaftar di BEI Periode 2015-2019 ...	7
Tabel 4.1	Prosedur Pengambilan Sampel.....	54
Tabel 4.2	Statistik Deskriptif.....	55
Tabel 4.3	Hasil Pengujian Normalitas (Sebelum Normal).....	60
Tabel 4.4	Hasil Pengujian Normalitas (Sesudah Normal) .....	61
Tabel 4.5	Hasil Pengujian Multikolinearitas.....	63
Tabel 4.6	Hasil Pengujian Heteroskedastisitas.....	64
Tabel 4.7	Hasil Pengujian Autokorelasi.....	65
Tabel 4.8	Hasil Uji Pemilihan Model.....	66
Tabel 4.9	Hasil Pengujian Hipotesis .....	67
Tabel 4.10	Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	68
Tabel 4.11	Hasil Uji Kelayakan Model (Uji Statistik F).....	69

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	<b>i</b>
<b>PERNYATAAN</b> .....	<b>ii</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>iii</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>vii</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>viii</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>ix</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR GRAFIK</b> .....	<b>xv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xvi</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xvii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Penelitian .....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	15
1.3 Tujuan Penelitian .....	16
1.4 Manfaat Penelitian .....	16
<b>BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN</b>	
<b>HIPOTESIS</b> .....	<b>18</b>
2.1 Landasan Teori.....	18
2.1.1 Teori Keputusan Pendanaan .....	18
2.1.1.1 <i>Trade off Theory</i> .....	18
2.1.1.2 <i>Pecking order Theory</i> .....	19
2.1.2 Keputusan Pendanaan .....	20

2.1.3 Faktor yang Mempengaruhi Keputusan	
Pendanaan.....	22
2.1.3.1 Pertumbuhan Perusahaan .....	22
2.1.3.2 Pertumbuhan Penjualan.....	24
2.1.3.3 Profitabilitas .....	25
2.1.3.4 Struktur Aset.....	28
2.1.3.5 Pajak .....	29
2.2 Telaah Penelitian Terdahulu dan Pengembangan	
Hipotesis .....	30
2.2.1 Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap	
Keputusan Pendanaan.....	30
2.2.2 Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap	
Keputusan Pendanaan.....	31
2.2.3 Pengaruh Profitabilitas terhadap	
Keputusan Pendanaan.....	33
2.2.4 Pengaruh Struktur Aset terhadap	
Keputusan Pendanaan.....	34
2.2.5 Pengaruh Pajak terhadap	
Keputusan Pendanaan.....	35
2.3 Kerangka Konseptual.....	36
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>	<b>38</b>
3.1 Populasi, Sampel dan Metode Penarikan Sampel.....	38
3.1.1 Populasi.....	38
3.1.2 Sampel .....	38



3.1.3 Metode Penarikan Sampel .....	38
3.2 Jenis Data dan Sumber Data .....	39
3.3 Metode Pengumpulan Data.....	40
3.4 Variabel dan Definisi Operasional Variabel.....	40
3.4.1 Variabel Dependen .....	40
3.4.1.1 Keputusan Pendanaan.....	40
3.4.2 Variabel Independen .....	41
3.4.2.1 Pertumbuhan Perusahaan .....	41
3.4.2.2 Pertumbuhan Penjualan.....	41
3.4.2.3 Profitabilitas .....	42
3.4.2.4 Struktur Aset.....	42
3.4.2.5 Pajak .....	43
3.5 Metode Analisis Data.....	43
3.5.1 Analisis Deskriptif .....	44
3.5.2 Analisis Asumsi Klasik.....	44
3.5.2.1 Uji Normalitas .....	44
3.5.2.2 Uji Multikolinearitas .....	45
3.5.2.3 Uji Heteroskedastisitas .....	46
3.5.2.4 Uji Autokorelasi .....	47
3.5.3 Uji Pemilihan Model.....	48
3.5.3.1 Uji Chow ( <i>Chow Test</i> ).....	48
3.5.3.2 Uji Hausman ( <i>Hausman Test</i> ) .....	49
3.5.3.3 Uji Lagrange Multiplier ( <i>Lagrange Multiplier Test</i> ).....	49

3.5.4 Analisis Regresi Linear Berganda .....	50
3.5.5 Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	51
3.5.6 Pengujian Hipotesis .....	51
3.5.6.1 Uji Simultan (Uji - F) .....	51
3.5.6.2 Uji Parsial (Uji Statistik - T) .....	52
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>54</b>
4.1 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian .....	54
4.2 Analisis Deskriptif Variabel Penelitian .....	55
4.3 Hasil Uji Asumsi Klasik .....	59
4.3.1 Hasil Uji Normalitas .....	60
4.3.2 Hasil Uji Multikolinearitas .....	62
4.3.3 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	64
4.3.4 Hasil Uji Autokorelasi .....	65
4.4 Hasil Uji Pemilihan Model .....	65
4.5 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda .....	67
4.6 Hasil Pengujian Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	68
4.7 Hasil Uji Kelayakan Model (Uji Statistik F) .....	69
4.8 Hasil Uji Hipotesis (Uji Statistik T).....	70
4.8.1 Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Keputusan Pendanaan .....	70
4.8.2 Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Keputusan Pendanaan .....	71
4.8.3 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Keputusan Pendanaan .....	72

4.8.4 Pengaruh Struktur Aset Terhadap	
Keputusan Pendanaan .....	73
4.8.5 Pengaruh Pajak Terhadap Keputusan	
Pendanaan .....	74
<b>BAB V PENUTUP.....</b>	<b>76</b>
5.1 Kesimpulan .....	76
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	77
5.3 Saran .....	78
5.4 Implikasi .....	79
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>81</b>