

**PENGARUH PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**



**SKRIPSI**

**Nama : RICHARD GIOFANNY**  
**NIM : 21 2015 159**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**2019**

**PENGARUH PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

**SKRIPSI**

**Untuk memenuhi Salah Satu Persyaratan  
Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen**



**Nama : RICHARD GIOFANNY**

**NIM : 21 2015 159**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**2019**

## PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT


Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Richard Giofanny  
NIM : 212015159  
Konsentrasi : Keuangan  
Judul Sripsi : Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap *Firm Value*  
pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia  
(BEI)

Menyatakan bahwa skripsi ini telah ditulis sendiri dengan sungguh-sungguh dan tidak ada bagian yang merupakan penjiplakan karya orang lain. Apabila dikemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar, maka saya sanggup menerima sanksi apapun sesuai peraturan yang berlaku.

Palembang, Januari 2019



  
Richard Giofanny

Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah  
Palembang

**TANDA PENGESAHAN SKRIPSI**

Judul Skripsi : Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan  
pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia (BEI)

Nama : Richard Giofanny  
NIM : 212015159  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Program Studi : Manajemen  
Konsentrasi : Keuangan

Diterima dan Disahkan  
Pada Tanggal, 25 Januari 2018

Pembimbing I,

Ervita Safitri, SE., M.Si  
NIDN : 0225126801

Pembimbing II,

Dinarasri Utami, SE., M.Si  
NIDN : 0220018901

Mengetahui,  
Dekan  
u.b. Ketua Program Studi Manajemen



Hj. Maftuhan Nurrahmi, S.E., M.Si  
NIDN : 0216057001

## PRAKATA



Alhamdulillahirabbil`alamin.Segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul :**“Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia (BEI)”** Tidak lupa juga penulis haturkan shalawat dan salam kepada junjungan kita Nabi besar Muhammad SAW, beserta para keluarga, sahabat dan pengikut beliau hingga akhir zaman.

Penulis mohon maaf jika dalam skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan karena proses penyusunan skripsi tidaklah mudah dan butuh perjuangan yang berat. Serta penulis mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada kedua orang tua yang telah mendidik, dengan penuh kasih sayang, mendoakan memberi dorongan semangat dan motivasi bahkan membiayai sampai dengan penulis menyelesaikan pendidikan ini, dan juga penulis menghanturkan jutaan terima kasih kepada Ibu Ervita Safitri, S.E.,M.Si selaku Pembimbing I, dan Ibu Dinarossi Utami S.E.,M.Si selaku Pembimbing II penulis dalam menyelesaikan skripsi ini yang telah meluangkan waktu, memberi pengarahan, saran dan didikan yang tulus dan ikhlas dalam menyelesaikan skripsi ini.

1. Bapak DR. Abid Djazuli, S.E., M.M selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Palembang.

2. Bapak Drs. H Fauzi Ridwan S.E., M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
3. Ibu Hj. Maftuhah Nurrahmi, S.E., M.Si dan Ibu Diah Isnaini Asiati, S.E., M.M selaku pengurus Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
4. Seluruh Dosen dan Karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang atas bantuan dan perhatiannya.
5. Ayahanda (Subagio) dan Ibunda (Indra Yati) yang sangat penulis cintai dan sayangi karena telah banyak membantu baik materi maupun non materi, mendoakan, menasehati, dan memotivasi.
6. Adikku Cindy Dwina Anjani dan Kenny Triana Febriani tersayang.
7. Teman-temanku di Galeri Investasi yang sudah berjuang bahu-membahu dalam pengerjaan skripsi.
8. Teman-teman paket CM15 terima kasih untuk kebersamaannya.
9. Teman-teman se-almamater angkatan 2015.
10. Semua pihak yang telah ikut membantu dalam penyusunan skripsi ini yang tidak dapat disebut satu persatu oleh penulis.

Penulis benar-benar mengucapkan terima kasih dan semoga Allah membalas amal dan kebaikan yang telah dilakukan dan semoga Allah selalu memberi kesehatan untuk kita semua serta skripsi ini bermanfaat bagi semua orang. Aamiin.

Palembang, Februari 2019  
Penulis

Richard Giofanny  
212015159

## DAFTAR ISI

Halaman Sampul Depan .....	i
Halaman Judul .....	ii
Halaman Pernyataan Bebas Plagiat .....	iii
Halaman Pengesahan Skripsi .....	iv
Halaman Motto dan Persembahan .....	v
Halaman Prakata .....	vi
Daftar Isi .....	viii
Halaman Daftar Tabel .....	x
Halaman Daftar Gambar .....	xi
Halaman Daftar Lampiran .....	xii
Abstrak .....	xiii
Abstrack .....	xiv

### **BAB I. PENDAHULUAN**

A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Rumusan Masalah .....	7
C. Tujuan Penelitian .....	7
D. Manfaat Penelitian .....	7

### **BAB II. KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS**

A. Landasan Teori.....	9
B. Penelitian Sebelumnya .....	19
C. Kerangka Pemikiran.....	23
D. Hipotesis.....	23

### **BAB III. METODE PENELITIAN**

A. Jenis Penelitian.....	24
B. Lokasi Penelitian.....	25
C. Operasional Variabel.....	26

D. Populasi dan Sampel .....	27
E. Data yang Diperlukan .....	32
F. Teknik Pengumpulan Data.....	33
G. Analisis Data dan Teknik Analisis.....	34

#### **BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

A. Hasil Penelitian .....	44
B. Analisis Keuangan dan Analisis Statistik .....	120
C. Pembahasan Hasil Penelitian .....	135

#### **BAB V KESIMPULAN DAN SARAN**

A. Kesimpulan .....	141
B. Saran .....	142

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN



## ABSTRAK

### **RichardGiofanny/212015159/2019/Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia (BEI)**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. Jenis penelitian yang digunakan adalah asosiatif. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh dari situs resmi ([www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)). Metode pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode dokumentasi. Analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis kuantitatif. Alat analisis yang digunakan yaitu regresi linier berganda dan uji hipotesis (uji F dan uji t) dengan tingkat signifikan 5%. Hasil penelitian diperoleh regresi berganda berganda  $Y = 10,827 + 0,0026X_1 + 0,0100X_2 + 0,0027X_3 + \varepsilon$  dan hasil pengujian hipotesis uji F (simultan) menunjukkan bahwa ada Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. Pada hasil uji t (uji parsial) ada pengaruh IGR terhadap Nilai Perusahaan (PER). dan tidak ada pengaruh AGR dan SGR terhadap Nilai Perusahaan (PER).

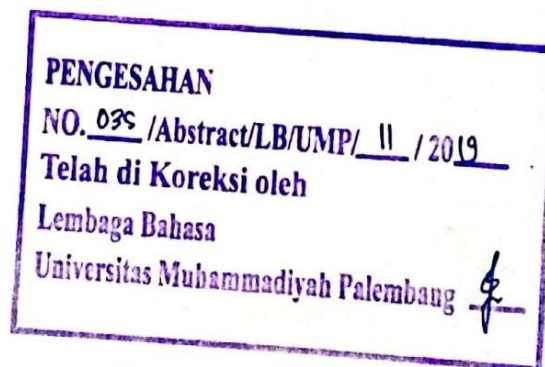
**Kata Kunci :** Nilai Perusahaan, *Actual Growth Rate*, *Internal Growth Rate*, *Sustainable Growth Rate*.

*Abstract*

*Richard Giofanny/212015159/2019/The Effect of Company Growth on Firm Value in Manufacturing Companies on the Indonesia Stock Exchange (IDX).*

*This study aimed to determine the effect of company growth indicators (Actual Growth Rate, Internal Growth Rate dan Sustainable Growth Rate) on Firm Value (Price Earning Ratio) on Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange 2010-2017. The type of research used associative research. The data in this study was secondary data obtained from the official website (www.idx.co.id). The data collection method in this study used the documentation method. The sampling method in this study was proportionate stratified random sampling with a significant level of 5% and obtained 105 samples of manufacturing companies. Analysis of the data in this study used quantitative analysis. The analysis tool used multiple linear regression and hypothesis testing (F test and t test) with a significant level of 5%. The results obtained by multiple regression  $Y = 10.827 + 0.026X_1 + 0.100X_2 + 0.027X_3$  and the results of testing the F test hypothesis (simultaneous) indicated that there was an Effect of Firm Growth on Firm Value in Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange. The results of the t test (partial test) showed that there was an effect of the Internal Growth Rate on Firm Value (Price Earning Ratio) and there was no effect of the Actual Growth Rate and Sustainable Growth Rate on Firm Value (Price Earning Ratio) on Manufacturing Companies listed on the Stock Exchange Indonesia.*

*Keywords: Firm Value, Actual Growth Rate, Internal Growth Rate, Sustainable Growth Rate.*



# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Latar Belakang Masalah**

Perkembangan dunia bisnis sekarang ini sangatlah pesat. Hal ini dapat dilihat dari semakin banyaknya muncul perusahaan-perusahaan pesaing yang memiliki keunggulan kompetitif yang baik. Banyaknya kompetitor-kompetitor bisnis yang muncul mengakibatkan terjadinya dinamika bisnis yang berubah-ubah. Hal tersebut dapat dilihat dari persaingan dalam dunia usaha pada masa sekarang yang dirasakan sangat ketat, fenomena ini dapat dilihat dari kehadiran perusahaan-perusahaan manufaktur, dagang maupun jasa yang terdapat saat ini. Kemajuan teknologi, munculnya inovasi dalam kajian dan penelitian turut serta mendorong ketatnya persaingan antar industri manufaktur di kancah nasional maupun internasional.

Menurut Ervita (2015: 2) tujuan manajemen keuangan adalah untuk meningkatkan kemakmuran pemegang saham atau pemilik perusahaan. Kemakmuran pemilik tersebut tercermin pada harga saham atau nilai kapitalisasi ekuitas perusahaan. Semakin tinggi harga saham maka semakin makmurlah pemegang saham atau pemilik perusahaan. Dari sisi investor dikatakan bahwa membeli saham perusahaan sama dengan membeli prospek usaha perusahaan. Prospek usaha dicerminkan oleh pertumbuhan laba perusahaan dari waktu ke waktu yang dapat mempengaruhi harga saham dan nilai kapitalisasi saham secara keseluruhan. Oleh karena itu secara teoritis

apresiasi investor terhadap saham perusahaan akan lebih banyak didasarkan pada pertumbuhan perusahaan tersebut.

Perencanaan keuangan (*financial planning*) memaksa suatu perusahaan memikirkan suatu tujuan. Tujuan dari suatu perusahaan seringkali didukung oleh tingkat pertumbuhan perusahaan (*corporation growth*), dan hampir semua perusahaan menggunakan tingkat pertumbuhan perusahaan yang eksplisit sebagai komponen utama dari perencanaan keuangan jangka panjang mereka. Maka dari itu, untuk menganalisis pertumbuhan potensial dari suatu perusahaan dapat menggunakan perumusan *internal growth rate*, *sustainable growth rate* dan *actual growth rate* (Ross, et al., 2010: 103)

Penilaian investor terhadap perusahaan dapat diamati melalui pergerakan harga saham yang sedang ditransaksikan di bursa. Pada kenyataannya, banyak investor mengalami kesulitan dalam memprediksi nilai perusahaan sebagai salah satu acuan dalam pengambilan keputusan investasi. Hal ini dikarenakan harga saham suatu perusahaan setiap saat dapat mengalami kenaikan maupun penurunan. Manajemen selaku pengelola perusahaan akan berupaya meningkatkan kinerjanya melalui berbagai kemampuan yang mereka miliki guna meningkatkan nilai perusahaan. Semakin tinggi nilai pasar saham suatu perusahaan akan mempengaruhi *return* yang diperoleh para investor.

Analisis teknikal merupakan metode analisis berdasarkan pergerakan harga saham sesuai dengan kemungkinan teknis dari historikal data statistik pergerakannya pada jangka waktu tertentu. Analisis teknikal adalah pelengkap dari analisis fundamental, sehingga dalam menjual atau membeli saham,

investor sebaiknya melakukan analisis fundamental terlebih dahulu. Oleh karena itu, dasar utama dalam menganalisis harga saham yaitu dengan menganalisis harga saham dengan analisis fundamental. Analisa fundamental berlandaskan atas kepercayaan bahwa nilai suatu saham sangat dipengaruhi oleh kinerja perusahaan. Mengetahui fundamental suatu saham akan sangat membantu investor untuk menghindari membeli saham yang berkinerja buruk. Saham berkinerja buruk adalah saham suatu perusahaan yang tidak dapat menghasilkan laba atau rugi terus-menerus. Kondisi seperti ini tentu akan berpengaruh terhadap pergerakan harga sahamnya. Analisis fundamental juga dipakai untuk menganalisis tingkat kewajaran harga suatu saham. Mengukur tingkat kewajaran suatu saham biasanya adalah dengan membandingkan rasio-rasio keuangan tertentu dengan saham lainnya yang bergerak dalam bisnis yang sama.

Analisis fundamental berfungsi atau berguna dalam memahami variabel-variabel yang mempengaruhi nilai intrinsik saham. Salah satu rumusan yang digunakan adalah *price earning ratio* (PER), dimana PER mengindikasikan besarnya rupiah yang harus dibayarkan investor untuk memperoleh satu rupiah *earning* perusahaan (Tandelilin, 2017: 377)

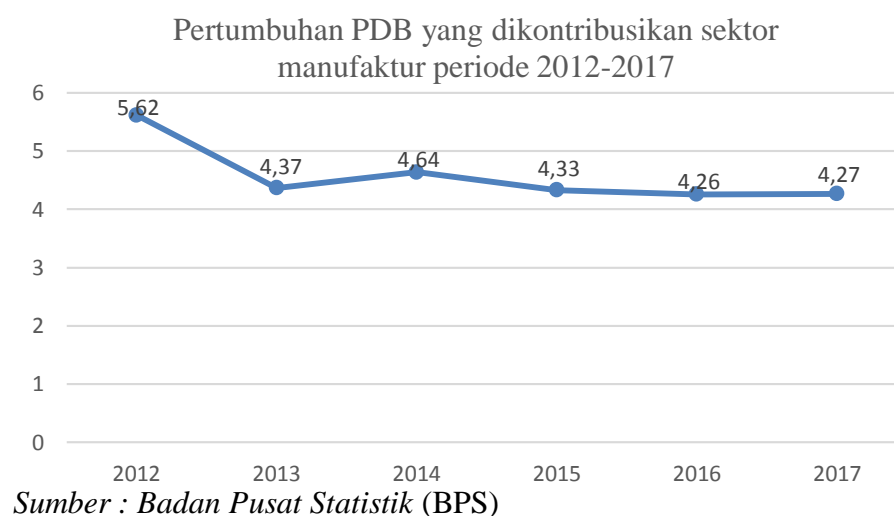
Saat ini tercatat sebanyak 30.991 perusahaan industri manufaktur besar dan sedang yang masih aktif berdasarkan data BPS tahun 2017. Sektor industri manufaktur merupakan komponen utama dalam pembangunan ekonomi nasional. Berdasarkan kontribusi output sektor industri manufaktur selama periode Triwulan I-III Tahun 2017 berkisar 20 persen, menunjukkan bahwa

sektor industri manufaktur menjadi *leading sector* yang memberikan sumbangan terbesar terhadap Produk Domestik Bruto (PDB) dibanding sektor lainnya. Sektor ini juga memberikan kontribusi ekonomi yang besar dalam transformasi struktur ekonomi bangsa dari sektor pertanian ke arah sektor industri.

Perusahaan manufaktur merupakan perusahaan yang paling banyak terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Terdapat 150 perusahaan manufaktur pada tahun 2017 yang meliputi sektor industri dasar dan kimia, sektor aneka industri dan industri barang konsumsi. Perusahaan manufaktur termasuk kedalam sektor unggulan dalam pasar modal, selain itu Perusahaan Manufaktur memberikan kontribusi besar bagi pertumbuhan ekonomi nasional (Airlangga Hartarto dalam artikel [www.old.presidentpost.id](http://www.old.presidentpost.id), 5 Mei 2017). Deputy Senior Gubernur Bank Indonesia, Mirza Adityaswara mengatakan ada tiga sektor yang diharapkan mampu berkontribusi terhadap pertumbuhan ekonomi nasional pada tahun depan. Kontribusi ketiga sektor tersebut adalah manufaktur sharenya 22-24%, pertanian sekitar 20%, dan perdagangan sekitar 22% (dalam [www.sindonews.com](http://www.sindonews.com), 12 September 2017). Seperti perkiraan Senior Gubernur Bank Indonesia tahun lalu, Menteri Perindustrian Airlangga Hartarto memberikan penegasan bahwa sektor manufaktur sampai kuartal III/2017 menyumbang produk domestik bruto (PDB) sebesar 22%. Masuk peringkat empat besar dunia sebagai penyumbang PDB. Selama tiga tahun ini sumbangan PDB dari manufaktur mencapai 22%, bahkan di dunia masuk empat besar negara penyumbang PDB. Tertinggi, Korea dengan mencapai

29%, kemudian China sebesar 27% dan Jerman mencapai 23%. selama periode 2015-2017, jumlah unit usaha industri menengah dan sedang mengalami peningkatan signifikan. Sampai kuartal II/2017 mencapai 4.433 unit usaha. Dibanding 2014 sebanyak 1.288 unit usaha. Peningkatan ini di targetkan akan terus berlangsung pada periode dua tahun ke depan hingga mencapai 8.488 unit usaha dan puncaknya akhir 2019 (dalam artikel [www.sindonews.co.id](http://www.sindonews.co.id), 23 Oktober 2017). Pernyataan di atas membuktikan bahwa Perusahaan Manufaktur merupakan salah satu tumpuan bagi pendapatan domestik bruto (PDB) nasional.

Produk domestik Bruto (PDB) pada dasarnya merupakan jumlah nilai tambah yang dihasilkan oleh seluruh unit usaha dalam suatu negara tertentu, atau merupakan jumlah nilai barang dan jasa akhir yang dihasilkan oleh seluruh unit ekonomi. Berikut grafik Pertumbuhan Ekonomi Indonesia yang disumbangkan oleh Sektor Manufaktur tahun 2012-2017.



**Gambar I.1 : Pertumbuhan Produk Domestik Bruto  
Tahun 2012-2017**

Pada grafik di atas, jika kita lihat sektor manufaktur di tahun 2013 justru menurun menjadi 4,37%, namun mengalami kenaikan pada tahun 2014 menjadi 4,64% mengalami penurunan lagi di tahun 2015 menjadi 4,33%, kembali mengalami penurunan di tahun 2016 menjadi 4,26%, dan meningkat pada tahun 2017 menjadi 4,27% untuk mempercepat pertumbuhan ekonomi, cara instannya yaitu dengan mengkiatkan investasi pada sektor Perusahaan Manufaktur. Karena dengan kenaikan PDB Perusahaan Manufaktur 1% saja dapat meningkatkan 0.2% pertumbuhan ekonomi.

Persaingan dalam industri manufaktur membuat setiap perusahaan semakin meningkatkan kinerja agar tujuannya dapat tetap tercapai. Semua perusahaan tersebut pasti mempunyai tujuan jangka panjang dan jangka pendek. Tujuan perusahaan jangka pendek yaitu mendapat laba maksimal dengan sumber daya yang ada, sementara dalam jangka panjang tujuan utama perusahaan adalah memaksimalkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan ini akan menunjukkan kemakmuran pemegang saham. Jika nilai perusahaan tinggi maka kemakmuran pemegang saham juga tinggi. Namun, dari aspek finansial perusahaan, pertumbuhan tidak selalu merupakan hal yang positif.

Tingkat pertumbuhan yang meningkat terlalu tinggi dan cepat akan menyebabkan kebutuhan modal kerja (*working capital*) menjadi semakin tinggi, dan apabila manajemen tidak menyadari, dan tidak mengevaluasi pertumbuhan perusahaan, maka hal ini dapat berujung pada kesulitan keuangan suatu perusahaan. Fakta yang menyedihkan bahwa kenyataannya adalah kesulitan keuangan perusahaan yang disebabkan oleh terlalu tingginya tingkat



pertumbuhan sama besar kemungkinannya dengan kesulitan keuangan perusahaan yang disebabkan tingkat pertumbuhan perusahaan yang terlalu rendah.

Menyadari betapa pentingnya pertumbuhan perusahaan sebagai tolak ukur baik buruknya nilai suatu perusahaan, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian tentang Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia (BEI).

## **B. Rumusan Masalah**

Adakah pengaruh Pertumbuhan Perusahaan (*Sustainable growth rate*, *Internal growth rate*, dan *actual growth rate*) terhadap Nilai Perusahaan (PER) pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia (BEI) ?

## **C. Tujuan Penelitian**

Untuk mengetahui pengaruh pertumbuhan perusahaan (*Sustainable growth rate*, *Internal growth rate*, dan *actual growth rate*) terhadap Nilai Perusahaan (PER) pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia (BEI).

## **D. Manfaat Penelitian**

### **1. Bagi Penulis**

Hasil penelitian ini bermanfaat sebagai tambahan pengetahuan yang berhubungan dengan aspek yang diteliti serta berguna sebagai bahan pengetahuan untuk menerapkan teori-teori yang diperoleh dalam penelitian.

## 2. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan bisa digunakan sebagai bahan pertimbangan bagi perusahaan dalam menentukan target pertumbuhan perusahaan guna mencapai nilai perusahaan yang optimal.

## 3. Bagi Almamater

Hasil penelitian ini dapat dijadikan sebagai pedoman dan bahan kajian bagi pihak lain serta sebagai bahan perbandingan dengan hasil penelitian lainnya untuk dapat dimanfaatkan sebagai salah satu bahan dalam penelitian selanjutnya.

## DAFTAR PUSTAKA

- Amouzeshteh Nasrollah (2011) Sustainable Growth Rate and Firm Performance : Evidence From Iran Stock Exchange. *Department of Accounting, Gachsaran Branch Islamic Azad University* 2(23): 249-255
- Badan Pusat Statistik [www.bps.go.id](http://www.bps.go.id).(2018)
- Bursa Efek Indonesia <http://www.idx.co.id>. (2018)
- Eddy Elly [www.eddyelly.com](http://www.eddyelly.com)
- Ervita Safitri dan Abdul Aziz (2015) *Manajemen Keuangan*
- Gustian Dani (2017) Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Keputusan Investasi, dan Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2010-2014. *Jurnal Universitas Negeri Padang* 9-14
- Hartono Giri Cahyo, Utami Sri Rahmi (2016) The Comparison of Sustainable Growth Rate, Firm's Performance and Value Among The Firms In Sri Kehati Index And Idx30 Index In Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Advanced Research in Management and Social Sciences* 5(5): 68-78
- Higgins, Robert C (2012) *Analysis for Financial Management*. New York : McGraw-Hill Companies Inc.
- Husnan Suad (2015) *Dasar-dasar Teori Portofolio & Analisis Sekuritas*. Yogyakarta : UPP STIM YKPN.
- Kasmir (2014) *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta : PT Raja Grafindo Persada.
- Saputro Adimas Wahyu, Purwanto Agus (2013) Pengaruh Hubungan Kinerja, Likuiditas dan Return Saham Terhadap Deviasi Actual Growth Rate dari Sustainable Growth Rate pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Diponegoro Journal of Accounting* 2(3): 1-11
- Stephen A. Ross, Randolph W. Westerfield, Bradford D. Jordan (2010) *Fundamentals of Corporate Finance*. New York : McGraw-Hill Companies Inc.
- Stephen A. Ross, Randolph W. Westerfield, Jeffrey Jaffe (2010) *Corporate Finance*. New York : McGraw-Hill Companies Inc.
- Sujarweni, V. Wiratna (2014) *Metode Penelitian : Lengkap, Praktis dan Mudah Dipahami*. Yogyakarta: Pustaka Baru Press.

Sugiyono (2016) *Metodologi Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung : CV Alfabeta.

Sutrisno (2009) *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta : Ekonisa.

Tandelilin Enduardus (2017) *Pasar Modal Manajemen Portofolio dan Investasi*. Yogyakarta : PT Kanisus.

Utami Dinarossi, Sulastri, Dkk (2018) Sustainable Growth : Grow and Broke Studi Empirik pada Perusahaan Sektor Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Universitas Negeri Sriwijaya* 1-8