

SKRIPSI

**PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE*, EFISIENSI ASET, DAN
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP *SUSTAINABLE GROWTH RATE*
PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2021-2025**

**Sebagai Salah Satu Persyaratan
Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi**



Diajukan oleh:

DIANDRA KAMILA TIENANSA

NPM: 22430058

AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS WIJAYA KUSUMA SURABAYA

2026

HALAMAN PERSETUJUAN
SKRIPSI
PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE*, EFISIENSI ASET, DAN
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP *SUSTAINABLE GROWTH RATE*
PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2021-2025

Diajukan Oleh:

Diandra Kamila Tienansa
NPM: 22430058

TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA BAIK OLEH

DOSEN PEMBIMBING


Erna Hendrawati, SE.,M.Ak.

Tanggal, 30 Juni 2026

KETUA PROGRAM STUDI AKUNTANSI


Lilik Mardiana, SE.,M.Ak., CA

Tanggal,

14 Juli 2026

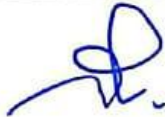
HALAMAN PENGESAHAN
SKRIPSI
PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE*, EFISIENSI ASET, DAN
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP *SUSTAINABLE GROWTH RATE*
PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2021-2025

Diajukan Oleh:

Diandra Kamila Tienansa
NPM: 22430058

SUSUNAN DEWAN PENGUJI

Pembimbing Utama



Erna Hendrawati, SE., M. Ak.

Anggota Dewan Penguji Lain



Dr. Eva Wany, SE., M. Ak

Drs. Ec. Rudi Pratono, Ak., MM., CA

Skripsi ini telah diterima sebagai salah satu persyaratan
Untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi

Tanggal, 16 Juli 2026



Lilik Mardiana, SE., M. Ak., CA
Ketua Program Studi

SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Nama : Diandra Kamila Tienansa

NPM : 22430058

Alamat : Jl. Kinibalu Barat I No. 4

Program Studi : Akuntansi

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul **“Pengaruh Likuiditas, Leverage, Efisiensi Aset, dan Kebijakan Dividen terhadap Sustainable Growth Rate pada Perusahaan Sektor Energi di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2025”** bukan merupakan plagiasi atau tiruan dari skripsi orang lain. Apabila dikemudian hari pernyataan ini tidak benar maka saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan yang berlaku.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Surabaya, 24 Juli 2026
Yang membuat pernyataan


Diandra Kamila Tienansa
22430058

KATA PENGANTAR

Puji dan Syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala penyertaan, berkat, dan kasih karunia-Nya yang melimpah, sehingga penulis diberikan kekuatan dan kelancaran untuk menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Likuiditas, *Leverage*, Efisiensi Aset, dan Kebijakan Dividen terhadap *Sustainable Growth Rate* pada Perusahaan Sektor Energi di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2025”. Penulisan skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat dalam menyelesaikan studi dan memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Wijaya Kusuma Surabaya.

Penulis menyadari bahwa selesainya skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, arahan, serta dukungan moral maupun material dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan rasa Syukur dan ketulusan hati, penulis menyampaikan rasa terima kasih dan hormat sebesar-besarnya kepada:

1. Prof. Dr Ir. Rr. Nugrahini Susantinah Wisnujati, M.Si. selaku Rektor Universitas Wijaya Kusuma Surabaya.
2. Dra. Ec. Hj. Pratiwi Dwi Karjati, M.M. CRA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Wijaya Kusuma Surabaya.
3. Lilik Mardiana, SE., Ak., M.Ak., CA selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Wijaya Kusuma Surabaya.
4. Erna Hendrawati, SE., M.Ak, selaku Dosen Pembimbing, yang dengan penuh kesabaran, ketelitian, dan kebaikan hati telah meluang waktu dan energinya untuk memberikan bimbingan, saran, dan wawasan yang berharga, tanpa arahan dan bimbingan dari beliau, penelitian ini tidak akan terwujud dengan baik.

5. Dr. Nurul Aini, SE., Ak., M.Ak. selaku Dosen Wali, yang senantiasa memberikan perhatian, bimbingan perwalian, dan arahan selama menempuh studi dari awal semester hingga masa akhir perkuliahan.
6. Ibu Harjanti dan Alm. Bapak Indra Himawan atas cinta kasihnya, dukungan yang tiada habisnya, serta untaian doa yang tidak pernah putus. Penulis mempersembahkan ini sebagai rasa terima kasih kepada kedua orang tua penulis yang selalu hadir di berbagai situasi kehidupan penulis.
7. Seluruh Dosen dan Staf Administrasi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Wijaya Kusuma Surabaya, yang telah memberikan ilmu dan mendidik penulis selama masa perkuliahan.
8. Sahabat-sahabat penulis, Marilyn, Ivana, dan Kiki. Terima kasih banyak karena selalu ada sebagai tempat bersandar penulis, setia mendengarkan keluh kesah, masukan, dan juga *support* yang bisa mengembalikan rasa percaya diri dan harapan bagi penulis sepanjang perkuliahan ini.
9. Miranda, Masruro, Putri, serta teman-teman seperjuangan Program Studi Akuntansi lainnya, terima kasih atas kebersamaannya, segala canda tawa, belajar bersama, obrolan serta masukan-masukan dan *support* yang berharga selama perkuliahan hingga menyusun tugas akhir ini.
10. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, yang telah melauangkan waktu untuk bertukar pikiran, memberikan refrensi, serta memberikan motivasi yang sangat berarti bagi kelancaran penulisan skripsi ini.
11. Terakhir untuk diri saya sendiri. Terima kasih sudah mau memperjuangkan dan bertahan meskipun di setiap proses yang dijalani begitu mudah. Semoga di

setiap perjalanan seberat apapun sulit itu ada berkat yang bisa diambil dan disyukuri.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna dan memiliki keterbatasan. Oleh karena itu, segala kritik dan saran yang membangun akan penulis terima dengan lapang dada demi menyempurnakan penelitian ini ke depan. Akhir kata, semoga Tuhan Yang Maha Esa senantiasa melimpahkan berkat-Nya dan menjadikan karya penulisan ini bermanfaat bagi pembaca serta perkembangan ilmu akuntansi.

Surabaya, 28 Juni 2026

Penulis,

Diandra Kamila Tienansa

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis pengaruh likuiditas, *leverage*, efisiensi aset, dan kebijakan dividen terhadap *sustainable growth rate* pada perusahaan sektor energi di Bursa Efek Indonesia. Likuiditas diukur menggunakan *current ratio* (CR), *leverage* diukur menggunakan *debt to equity ratio* (DER), efisiensi aset diukur menggunakan *total assets turnover* (TATO), kebijakan dividen diukur menggunakan *dividend payout ratio* (DPR), dan *sustainable growth rate* diukur menggunakan model Higgins. Populasi penelitian ini terdiri dari perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2021-2025. Berdasarkan kriteria *purposive sampling*, terpilih sebanyak 17 perusahaan dengan total 85 data observasi. Alat analisis yang digunakan yaitu software SPSS versi 27. Hasil penelitian menunjukkan bahwa efisiensi aset dan kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap *sustainable growth rate*, sedangkan likuiditas dan *leverage* tidak berpengaruh signifikan terhadap *sustainable growth rate*.

Kata kunci: *Sustainable Growth Rate*, Likuiditas, *Leverage*, Efisiensi Aset, Kebijakan Dividen

ABSTRACT

This study aims to examined and analyze the effect of liquidity, leverage, asset efficiency, and dividend policy on sustainable growth rates in energy sector companies on the Indonesia Stock Exchange. Liquidity is measured using the current ratio (CR), leverage is measured using debt to equity ratio (DER), asset efficiency is measured using the total assets turnover (TATO), dividend policy is measured using the dividend payout ratio (DPR), and sustainable growth rates are measured using the Higgins model. The study populations consist of energy sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2021-2025 period. Based on purposive sampling criteria, 17 companies were selected with a total of 85 observation data. The analysis tool used was SPSS software version 27. The results show that asset efficiency and dividend policy have a positive and significant effect on the sustainable growth rate, whereas liquidity and leverage have no significant effect on the sustainable growth rate.

Keywords: *Sustainable Growth Rate, Liquidity, Leverage, Asset Efficiency, Dividend Policy*

DAFTAR ISI

HALAMAN PERSETUJUAN	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
ABSTRAK	vii
<i>ABSTRACT</i>	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah.....	12
1.3 Tujuan Penelitian	12
1.4 Manfaat Penelitian	13
1.4.1 Aspek Teoretis	13
1.4.2 Aspek Praktis	14
1.5 Sistematika Skripsi	15
BAB II TELAAH PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS....	17
2.1 Landasan Teori.....	17
2.1.1 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>).....	17
2.1.2 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>)	20
2.1.3 <i>Sustainable growth rate</i>	23
2.1.4 Likuiditas	26
2.1.5 <i>Leverage</i>	28
2.1.6 Efisiensi Aset	32
2.1.7 Kebijakan Dividen.....	35
2.2 Penelitian Sebelumnya	39
2.3 Pengembangan Hipotesis.....	48

2.3.1 Pengaruh Likuiditas terhadap <i>Sustainable growth rate</i> (SGR)	48
2.3.2 Pengaruh Leverage terhadap <i>Sustainable growth rate</i> (SGR)	50
2.3.3 Pengaruh Efisiensi Aset terhadap <i>Sustainable growth rate</i> (SGR)	52
2.3.4 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap <i>Sustainable growth rate</i> (SGR)	54
2.4 Kerangka Konseptual	56
BAB III METODE PENELITIAN	58
3.1 Pendekatan Penelitian	58
3.2 Populasi dan Sampel Penelitian	58
3.2.1 Populasi	58
3.2.2 Sampel	58
3.3 Identifikasi Variabel	59
3.3.1 Variabel Dependen	59
3.3.1.1 <i>Sustainable growth rate</i>	59
3.3.2 Variabel Independen	60
3.3.2.1 Likuiditas	60
3.3.2.2 <i>Leverage</i>	61
3.3.2.3 Efisiensi Aset	61
3.3.2.4 Kebijakan Dividen	62
3.4 Jenis dan Sumber Data Penelitian	62
3.4.1 Jenis Data (Kuantitatif)	62
3.4.2 Sumber Data (Sekunder)	63
3.5 Prosedur Pengumpulan Data	63
3.6 Teknik Analisis Data	63
3.6.1 Statistik Deskriptif	64
3.6.2 Uji Asumsi Klasik	64
3.6.2.1 Uji Normalitas	64
3.6.2.2 Uji Multikolinearitas	65

3.6.2.3 Uji Heterokedastisitas	65
3.6.2.4 Uji Autokorelasi.....	66
3.6.3 Analisis Regresi Linier Berganda	67
3.6.4 Pengujian Hipotesis	68
3.6.4.1 Koefisien Determinasi (R^2)	68
3.6.4.2 Uji Signifikansi Simultan F (Uji Statistik F)	69
3.6.4.3 Uji Parsial (Uji Statistik t)	69
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	71
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	71
4.2 Statistik Deskriptif.....	72
4.3 Uji Asumsi Klasik.....	74
4.3.1 Uji Normalitas	75
4.3.2 Uji Multikolinearitas	76
4.3.3 Uji Heterokedastisitas.....	77
4.3.4 Uji Autokorelasi.....	78
4.4 Analisis Regresi Linier Berganda	79
4.4.2 Uji Hipotesis	81
4.4.2.1 Uji Koefisien Determinasi (R^2)	81
4.4.2.2 Uji Signifikansi Simultan F (Uji Statistik F)	81
4.4.2.3 Uji Parsial (Uji Statistik T)	82
4.4.3 Pembahasan	84
4.4.3.1 Pengaruh Likuiditas terhadap <i>Sustainable growth rate</i>	84
4.4.3.2 Pengaruh Leverage terhadap <i>Sustainable growth rate</i>	86
4.4.3.3 Pengaruh Efisiensi Aset terhadap <i>Sustainable growth rate</i>	89
4.4.3.4 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap <i>Sustainable growth rate</i>	92
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	95
5.1 Simpulan Penelitian.....	95

5.2 Keterbatasan Penelitian	96
5.3 Saran Penelitian	97
DAFTAR PUSTAKA.....	98
LAMPIRAN.....	103

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	39
Tabel 3.1. Kriteria Pengambilan Keputusan Uji Durbin-Watson	67
Tabel 4.1 Prosedur Pemilihan Sampel	71
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	72
Tabel 4.3. Hasil Uji Normalitas Residual Model Awal	75
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas Residual Model Setelah Transformasi.....	76
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas	77
Tabel 4.6 Hasil Uji Glejser	78
Tabel 4.7 Hasil Uji Durbin-Watson	79
Tabel 4.8 Hasil Uji Regresi Linier Berganda	79
Tabel 4.9 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	81
Tabel 4.10 Hasil Uji F.....	81
Tabel 4.11 Hasil Uji T.....	82
Tabel 4.12 Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis.....	84

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual.....	57
--	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Sampel Perusahaan	103
Lampiran 2. Rasio Likuiditas	104
Lampiran 3. Rasio <i>Leverage</i>	106
Lampiran 4. Rasio Efisiensi Aset	109
Lampiran 5. Rasio Kebijakan Dividen	111
Lampiran 6. Rasio Roe.....	114
Lampiran 7. Rasio Sustainable Growth Rate	116
Lampiran 8. Hasil Uji Spss	120