

**ANALISIS PENGARUH PERTUMBUHAN ASET, KESEMPATAN  
INVESTASI DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN SEBAGAI VARIABEL  
MODERATING TERHADAP KEPUTUSAN PENDANAAN  
(Studi pada Perusahaan Transportasi yang Terdaftar di BEI  
Tahun 2014-2017)**

**Skripsi**

Untuk memenuhi sebagian persyaratan  
Mencapai derajat sarjana S1

**Program Studi Manajemen**



Disusun Oleh :

**Muhammad Sholeh Ikhwan**

**NIM. 30401411349**

**UNIVERSITAS ISLAM SULTAN AGUNG  
FAKULTAS EKONOMI PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
SEMARANG  
2019**

**HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING**

Nama : **Muhammad Sholeh Ikhwan**  
Nim : **30401411349**  
Fakultas/Jurusan : **Ekonomi/Manajemen**  
Judul Skripsi : **ANALISIS PENGARUH PERTUMBUHAN ASET,  
KESEMPATAN INVESTASI DAN PERTUMBUHAN  
PENJUALAN SEBAGAI VARIABEL MODERATING  
TERHADAP KEPUTUSAN PENDANAAN (Studi  
pada perusahaan transportasi yang terdaftar di BEI  
tahun 2014-2017)**  
Dosen Pembimbing : **Drs. Bomber Joko Setyo Utomo, MM**

Ketua Jurusan Manajemen

Dr. H. Ardian Adhiatma, MM

Semarang, 25 Maret 2019

Menyetujui,  
Dosen Pembimbing

Drs. Bomber Joko Setyo Utomo, MM

**HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI**

**ANALISIS PENGARUH PERTUMBUHAN ASET, KESEMPATAN  
INVESTASI DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN SEBAGAI VARIABEL  
MODERATING TERHADAP KEPUTUSAN PENDANAAN  
(Studi pada Perusahaan Transportasi yang Terdaftar di BEI  
Tahun 2014-2017)**

Disusun Oleh:

Muhammad Sholeh Ikhwan

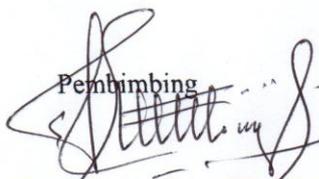
NIM 30401411349

Telah dipertahankan didepan penguji

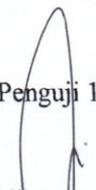
Pada tanggal 25 Maret 2019

**Susunan Dewan Penguji**

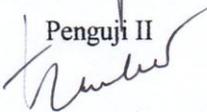
Pembimbing

  
Drs. Bomber Joko SU, MM

Penguji 1

  
Drs. Widiyanto, M.Si, Ph.D

Penguji II

  
Prof. Dr. Hj. Tatiek Nurhayati, MM

Skripsi ini telah diterima sebagai salah satu persyaratan

untuk memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

Tanggal 25 Maret 2019

  
Dr. H. Ardian Adhiatma, MM  
Ketua Program Studi Manajemen

## PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Muhammad Sholeh Ikhwan

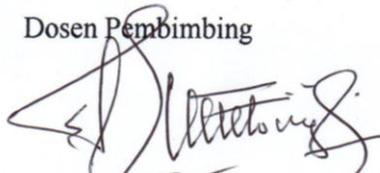
NIM : 30401411349

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul : **“ANALISIS PENGARUH PERTUMBUHAN ASET, KESEMPATAN INVESTASI DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN SEBAGAI VARIABEL MODERATING TERHADAP KEPUTUSAN PENDANAAN”** dan diajukan untuk diuji pada tanggal : 25 Maret 2019, merupakan hasil karya saya.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara atau meniru kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Saya bersedia menarik skripsi yang saya ajukan, apabila terbukti bahwa saya melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain yang seolah-olah tulisan saya sendiri. Dan saya bersedia bila gelar dan ijazah yang diberikan oleh universitas dibatalkan.

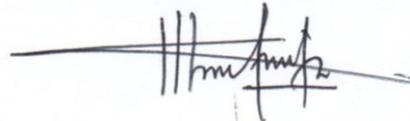
Dosen Pembimbing



Drs. Bomber Joko Setyo Utomo, MM

Semarang, 25 Maret 2019

Yang memberi pernyataan



Muhammad Sholeh Ikhwan

## HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN

### MOTTO :

- Barang siapa beriman kepada Allah dan hari akhir, maka hendaklah ia berkata baik atau diam. - *Nabi Muhammad SAW*
- Terasa sulit ketika aku merasa harus melakukan sesuatu. Tetapi akan menjadi mudah ketika aku menginginkannya. -*Annie Gottlier*
- .

### PERSEMBAHAN

- Kedua orang tua saya tercinta mendukung dan mendoakan saya dalam menempuh pendidikan sampai sekarang ini.
- Kepada kakak-kakak dan adik saya yang selalu ikut mendukung dan memotivasi saya dalam menempuh pendidikan sampai sekarang ini.
- Almamaterku tercinta UNISSULA.

## **ABSTRACT**

*The purpose of this study was to analyse the influence of Asset Growth and Investment Opportunity Set on Financing Decision with Growth Sales as moderating variable. This study was done because there are still research gaps among one study to others.*

*Samples were obtained from 10 transportation companies which is listed in Indonesia Stock Exchange from 2014-2017. Secondary data were obtained from IDX and ICMD. Data analysis used SPSS (Statistical Package for the Social Science) program to test whether the model used in this study was quite appropriate as the model analyzed. Then the multiple regression analysis was used to test the relationship between the variables above and used test Moderated Regression Analysis (MRA)*

*The results of the study indicated that Asset Growth positively affected Financing Decision. Investment Opportunity Set positively affected Financing Decision. Growth Sales able to be moderating variabel between Asset Growth on Financing Decision and Growth Sales unable to be moderating variabel between Investment Opportunity Set on Financing Decision. Regression estimation results showed that prediction ability of independent variable to DPR was 67,3%, meanwhile 32,7% was effected by other factors outside research model.*

*Keywords: Financing Decision, Asset Growth, Investment Opportunity Set, Growth Sales*

## ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh variabel pertumbuhan aset, kesempatan investasi terhadap keputusan pendanaan dan pertumbuhan penjualan sebagai variabel moderating pada perusahaan transportasi yang terdaftar di BEI. Penelitian ini diambil karena masih terdapat perbedaan penelitian antara penelitian yang satu dengan yang lain.

Penelitian ini dilakukan dengan menggunakan data sekunder. Purposive sampling digunakan dalam penelitian ini dengan kriteria: (1) perusahaan transportasi yang terdaftar di BEI selama periode penelitian dari tahun 2014-2017, (2) perusahaan transportasi yang menerbitkan laporan keuangan selama 4 tahun berturut-turut, yaitu tahun 2014-2017. Data diperoleh dari publikasi IDX dan ICMD. Sampel dalam penelitian ini sebanyak 10 perusahaan transportasi yang terdaftar di BEI. Analisis regresi berganda dan uji statistik-t digunakan dalam penelitian ini untuk menguji koefisien regresi secara parsial dengan tingkat signifikansi 5%. Selain itu dilakukan uji asumsi klasik yang meliputi uji normalitas, uji multikolinearitas, uji heteroskedastisitas dan uji autokorelasi serta menggunakan uji *Moderated Regression Analysis (MRA)*.

Hasil penelitian menunjukkan hasil secara parsial bahwa variabel Pertumbuhan Aset berpengaruh positif terhadap Keputusan Pendanaan. Variabel Kesempatan Investasi berpengaruh positif terhadap Keputusan Pendanaan. Variabel Pertumbuhan Penjualan mampu menjadi variabel moderasi antara pertumbuhan aset terhadap keputusan pendanaan karena memiliki hasil yang positif. Pertumbuhan penjualan tidak mampu menjadi variabel moderasi antara kesempatan investasi terhadap keputusan pendanaan karena memiliki hasil yang negatif. Hasil estimasi regresi menunjukkan kemampuan prediksi dari variabel bebas terhadap Keputusan Pendanaan sebesar 67,3% sedangkan sisanya 32,7% dipengaruhi oleh faktor lain diluar model penelitian.

**Kata kunci** : Keputusan Pendanaan, Pertumbuhan Aset, Kesempatan Investasi, Pertumbuhan Penjualan.

## KATA PENGANTAR

*Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh*

Dengan hati yang tulus, saya panjatkan puji syukur ke hadirat Allah SWT, karena berkat rahmat, karunia dan pertolongan-Nya, saya dapat menyelesaikan proposal penelitian skripsi ini. Shalawat dan salam semoga tercurahkan kepada junjungan kita Nabi besar Muhammad SAW, keluarga, sahabat, pengikutnya, serta pertolongan beliau hingga ke akhir zaman.

Berbagai usaha telah dilakukan untuk menjadikan karya ini sebagai karya yang sempurna, namun dengan keterbatasan dan kekurangan yang saya miliki, karya ini lahir dalam bentuk sederhana dan masih jauh dari kesempurnaan. Tentunya terselesaikannya proposal penelitian skripsi ini tidak luput dari jasa baik berbagai pihak. Oleh karena itu, saya ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sedalam-dalamnya kepada:

1. Kedua orang tua saya yang saya cintai yaitu Ayahanda Edy Kusdiyanto dan Ibunda Lilik Budiarti yang dengan sabar dan penuh kasih sayang selalu mencurahkan perhatian, dukungan, bimbingan serta nasihat dan doa yang tiada henti kepada saya
2. Ibu Hj. Olivia Fachrunnisa, SE, M.Si, PhD. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Sultan Agung (UNISSULA) Semarang.
3. Bapak Dr. H. Ardian Adhiatma, SE, MM. Selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Sultan Agung (UNISSULA) Semarang.

4. Drs. Bomber Joko Setyo Utomo, MM. Selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu dalam membimbing dan mengarahkan penulis hingga penelitian skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
5. Drs. H. Marno Nugroho, MM. Selaku dosen Wali yang telah memberikan semangat dan motivasi dalam proses penulisan penelitian skripsi ini.
6. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sultan Agung (UNISSULA) Semarang. Yang telah memberikan bekal berupa pengetahuan sebagai pedoman dalam penyusunan penelitian skripsi ini.
7. Kakak dan Adik tercinta yaitu Anglia Prihartanti, Hendri Rahmandiyanto dan Siti Choirunisa yang telah banyak memberikan dorongan semangat dan motivasi demi kelancaran penulisan laporan ini.
8. Kakak sekaligus saudara di Semarang, Mas Jun dan Mbak Oki yang telah memberikan bantuan dan dorongan semangat kepada penulis agar cepat terselesaikannya penelitian ini.
9. Saudara baru disemarang, Mas David Biondi dan Alm. Mas Dimas atas dorongan motivasi yang telah mampu merubah pola pikir penulis hingga terselesaikannya penelitian ini.
10. Anita Novita Sari yang sudah membantu penyelesaian penulisan skripsi ini.
11. Teman-teman semua Manajemen angkatan 2014 atas kebersamaan dan kekeluargaan selama ini.
12. Semua pihak yang telah membantu dalam penyelesaian penulisan skripsi ini.

Akhirnya, kepada Allah saya mohon taufik dan hidayah-Nya, serta memanjatkan rasa syukur atas karunia-Nya, dan tidak ada kalimat yang paling tepat untuk diucapkan, kecuali ucapan terima kasih kepada berbagai pihak yang telah memberikan bantuan baik moril maupun materiil. Dengan iringan do'a kiranya sumbangsih mereka semua tergolong ke dalam amal salih yang mendapat balasan setimpal dari Allah SWT. Amin.

***Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh***

Semarang,     Maret 2019

Penyusun,

Muhammad Sholeh Ikhwan  
NIM. 30401411349