
PENGARUH RASIO PROFITABILITAS, RASIO AKTIVITAS, *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP PERTUMBUHAN LABA PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2017-2021

Anggun Azhari, Agustin HP, Nurshadrina Kartika Sari
Institut Teknologi dan Bisnis ASIA Malang
anggunazhari121@gmail.com

DOI: [10.32815/ristansi.v5i1.1819](https://doi.org/10.32815/ristansi.v5i1.1819)

Informasi Artikel

Tanggal Masuk 7 Februari,
2024
Tanggal Revisi 01 April,
2024
Tanggal diterima 29 Mei,
2024

Keywords:

*Profitability,
Ratio,
Activity Ratio,
Investment,
Opportunity Set,
Dividend Policy*

Abstract:

This study aims to analyze the influence of the variable profitability ratios, activity ratios, Investment Opportunity Set (IOS) and dividend policy on profit growth with sector manufacturing companies consumer non cyclicals as an object of research. This research was conducted over a period of five years, from 2017 to 2021 with a total sample of 14 companies. Sampling in this study using the technique purposive sampling and data were analyzed using multiple linear regression analysis. The results showed that partially the profitability ratio, activity ratio, Investment Opportunity Set (IOS) has no effect on profit growth while the dividend policy variable has an effect on profit growth. Simultaneously variable profitability ratios, activity ratios, Investment Opportunity Set (IOS), and dividend policy has an influence on profit growth.

Kata Kunci:

Rasio
Profitabilitas,
Rasio Aktivitas,
*Investment,
Opportunity Set,*
Kebijakan
Dividen

Abstrak:

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh dari variabel rasio profitabilitas, rasio aktivitas, Investment Opportunity Set (IOS) dan kebijakan dividen terhadap pertumbuhan laba dengan perusahaan manufaktur sektor consumer non cyclicals sebagai objek penelitian. Penelitian ini dilakukan selama kurun waktu lima tahun yaitu dari tahun 2017 sampai dengan tahun 2021 dengan jumlah sampel sebanyak 14 perusahaan. Pengambilan sampel pada penelitian ini menggunakan teknik purposive sampling dan data dianalisis dengan menggunakan analisis regresi linier berganda. Hasil penelitian menunjukkan jika secara parsial rasio profitabilitas, rasio aktivitas, Investment Opportunity Set (IOS) tidak berpengaruh terhadap pertumbuhan laba sedangkan untuk variabel kebijakan dividen berpengaruh terhadap pertumbuhan laba. Secara simultan variabel rasio profitabilitas, rasio aktivitas, Investment Opportunity Set

(IOS), dan kebijakan dividen memiliki pengaruh terhadap pertumbuhan laba.

PENDAHULUAN

Kinerja dari sebuah perusahaan dapat dilihat melalui laporan keuangan yang telah dipublikasikan oleh perusahaan tersebut. Melalui laporan keuangan yang telah dipublikasikan oleh perusahaan maka, para pemakai laporan keuangan dapat mendapatkan informasi mengenai kinerja dari suatu perusahaan, aliran kas, dan informasi lainnya yang mempunyai keterkaitan dengan laporan keuangan (Silviana dan Asyik, 2016). Salah satu hal yang menjadi fokus para pemakai laporan keuangan adalah laporan laba perusahaan.

Menurut Juliana dan Sulardi (2003), laba merupakan kenaikan dari manfaat ekonomi selama satu periode akuntansi dalam bentuk berupa pemasukan atau penambahan aktiva atau penurunan kewajiban yang mengakibatkan adanya kenaikan ekuitas yang tidak berasal dari kontribusi penanaman modal. Tujuan utama dari suatu perusahaan adalah menghasilkan laba, dimana laba dapat menjadi salah satu alat ukur dari keberhasilan suatu perusahaan. Laba yang diperoleh oleh suatu perusahaan dapat mengalami kenaikan (bertumbuh) untuk tahun berjalan atau mengalami penurunan untuk tahun berikutnya. Setiap perusahaan menginginkan adanya kenaikan laba setiap tahunnya. Kenaikan dan penurunan laba dari suatu perusahaan dapat dilihat dari pertumbuhan laba.

Gambar 1
Pertumbuhan Laba Sektor Consumer Non Cyclical



Berdasarkan Gambar 1 menunjukkan pertumbuhan laba yang terjadi pada perusahaan manufaktur sektor consumer non periode tahun 2017 sampai dengan tahun 2021. Pada tahun 2017 perusahaan manufaktur sektor consumer non cyclical mengalami pertumbuhan laba sebesar 9%, kemudian pada tahun 2018 perusahaan

mengalami kenaikan pertumbuhan laba sebesar 13%, dan selanjutnya pada tahun 2019 mengalami penurunan pertumbuhan laba yang cukup signifikan yaitu sebesar 6%. Pada tahun 2020 perusahaan kembali mengalami pertumbuhan laba yaitu sebesar 29% yang dilanjutkan pada tahun 2021 perusahaan kembali dapat meningkatkan pertumbuhan labanya yang tinggi dibandingkan dengan tahun-tahun sebelumnya yaitu sebesar 30% dengan subsektor makanan dan minuman yang menjadi penyumbang pertumbuhan laba tertinggi yaitu sebesar 32% pada tahun 2021 dibandingkan dengan subsektor yang lain seperti subsektor rokok yaitu sebesar -1%, dan subsektor produk rumah tangga tidak tahan lama sebesar -1%.

Menurut Hanafi dan Halim (2012), pertumbuhan laba adalah salah satu informasi prediksi yang sangat penting bagi para pengguna laporan keuangan perusahaan di masa yang akan datang. Pertumbuhan laba dari suatu perusahaan dapat dilihat melalui kenaikan laba dari tahun sebelumnya yang dapat ditemukan pada laporan keuangan sehingga laporan keuangan harus memberikan informasi yang jelas. Pertumbuhan laba sangat penting bagi para pelaku usaha atau bisnis karena merupakan informasi prediksi yang dapat mencerminkan prospek dan kondisi keuangan perusahaan di masa mendatang. Jika perusahaan mengalami pertumbuhan laba di setiap tahunnya, menandakan jika perusahaan telah mampu untuk menaikkan laba dari tahun ke tahun. Hal tersebut dapat memberikan sinyal yang positif mengenai prospek yang dicapai perusahaan di masa depan.

Pertumbuhan laba adalah salah satu informasi prediksi yang sangat penting bagi para pengguna laporan keuangan perusahaan di masa yang akan datang. Pertumbuhan laba dari suatu perusahaan dapat dilihat melalui kenaikan laba dari tahun sebelumnya yang disajikan dalam laporan keuangan sehingga laporan keuangan harus dapat memberikan informasi yang jelas. Jika suatu perusahaan mengalami pertumbuhan laba yang terus mengalami peningkatan maka hal tersebut menandakan jika perusahaan tersebut telah mampu untuk menaikkan laba dari tahun ke tahun. Para pemakai laporan keuangan memerlukan informasi mengenai pertumbuhan laba guna mengetahui kenaikan laba, karena peningkatan laba yang diperoleh dapat menentukan besarnya tingkat pengembalian kepada para pemegang saham. Sedangkan bagi para calon investor yang ingin menanamkan modalnya akan melihat pertumbuhan laba perusahaan, sehingga akan mempengaruhi keputusan investasi bagi para calon investor karena investor pasti mengharapkan dana yang telah diinvestasikan akan mendapatkan tingkat

pengembalian yang tinggi. Sehingga perlu dilakukannya estimasi pertumbuhan laba perusahaan di masa depan yaitu dengan menggunakan analisis rasio keuangan (Kusoy & Priyadi, 2020).

Analisis rasio keuangan adalah analisis yang dilakukan dengan menghubungkan berbagai perkiraan yang terdapat dalam laporan keuangan dalam bentuk rasio keuangan (Mahaputra dan Adnyana, 2012). Analisis rasio keuangan (*ratio analysis*) dapat mengungkapkan hubungan penting, dan data menjadi dasar perbandingan dalam menemukan kondisi dan tren yang sulit dideteksi dengan cara mempelajari masing-masing komponen yang membentuk rasio (Wild, 2005). Rasio keuangan sendiri terdiri dari rasio likuiditas, rasio solvabilitas, rasio aktivitas, dan rasio profitabilitas (Kasmir, 2009). Rasio keuangan digunakan untuk dapat menilai kondisi dan kinerja dari suatu perusahaan.

Rasio Profitabilitas adalah rasio yang digunakan untuk dapat menilai kemampuan dari suatu perusahaan dalam mencari keuntungan di suatu periode tertentu. Perusahaan dengan perolehan laba yang rendah atau tinggi, dapat menjadi faktor yang mempengaruhi investor untuk melakukan investasi. Jika perusahaan mengalami kenaikan atau peningkatan laba maka dapat menarik minat investor untuk berinvestasi. Dari hasil penelitian yang dilakukan oleh Irawan dan Sitohang (2018) menyatakan jika rasio profitabilitas berpengaruh terhadap pertumbuhan laba.

Rasio Aktivitas adalah rasio yang digunakan untuk dapat mengukur tingkat efisiensi dari pemanfaatan aktiva yang dimiliki oleh suatu perusahaan. Rasio aktivitas menunjukkan bagaimana sumber daya yang telah dimiliki oleh perusahaan telah dikelola dan digunakan secara optimal. Rasio aktivitas juga menunjukkan kemampuan dana tertanam dalam keseluruhan aktiva berputar perusahaan dalam satu periode tertentu. Kemampuan perusahaan dalam mengelola aktiva yang dimilikinya secara tepat dan optimal akan dapat memaksimalkan laba (Alwi dan Dahlan, 2020). Hasil penelitian yang dilakukan oleh Estininghadi (2019) menyatakan jika rasio aktivitas berpengaruh terhadap pertumbuhan laba perusahaan.

Investment Opportunity Set (IOS) pertama kali dikenalkan oleh Myers (1997). Myers menggambarkan bahwa nilai dari suatu perusahaan sebagai kombinasi antara nilai *asset in place* (aset yang dimiliki) dengan *investment options* (pilihan investasi) di masa yang akan datang. Menurut Yusri (2017), semakin tinggi *Investment Opportunity Set* (IOS) yang dimiliki oleh suatu perusahaan maka diperkirakan akan dapat mempengaruhi

pertumbuhan laba pada perusahaan. *Investment Opportunity Set* (IOS) dari suatu perusahaan dapat berpengaruh terhadap cara pandang manajer, pemilik perusahaan, investor dan kreditor terhadap perusahaan. Karena perusahaan yang memiliki kesempatan tumbuh yang tinggi diasumsikan dapat menghasilkan laba dan return yang tinggi pula (Novianti, 2012). Hasil penelitian yang dilakukan oleh Chasanah (2017), menyatakan bahwa *Investment Opportunity Set* (IOS) terdapat pengaruh positif signifikan terhadap pertumbuhan laba.

Kebijakan Dividen (*Dividend Policy*) adalah keputusan apakah laba yang telah diperoleh oleh suatu perusahaan akan dibagikan kepada para pemegang saham sebagai dividen atau laba tersebut akan ditahan dalam bentuk laba ditahan untuk pembiayaan investasi di masa datang. Semakin tinggi nilai rasio dari kebijakan dividen menandakan jika akan semakin tinggi pula kemampuan perusahaan dalam membayarkan dividen kepada para pemegang saham (Manarung dan Kartikasari, 2017). Miller dan Rock (dalam Sunyoto, 2015) menilai bahwa meningkatnya pembayaran dividen dari suatu perusahaan diartikan sebagai tanda meningkatnya keuntungan perusahaan di masa yang akan datang sebaliknya, menurunnya pembayaran dividen dari suatu perusahaan sering diartikan sebagai tanda dari menurunnya tingkat keuntungan perusahaan tersebut di masa yang akan datang. Hasil penelitian yang dilakukan oleh Ummah dan Andini (2019), menyatakan bahwa kebijakan dividen berpengaruh terhadap pertumbuhan laba.

Penelitian ini dilakukan perusahaan manufaktur sektor *consumer non cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), dimana Bursa Efek Indonesia (BEI) adalah suatu bursa saham yang dapat memberikan peluang investasi dan sumber pembiayaan dalam upaya pembangunan ekonomi nasional. Sektor *consumer non cyclicals* sendiri merupakan kebutuhan yang wajib ada dan tidak dapat dihilangkan dalam kehidupan sehari-hari serta sektor ini mengalami pertumbuhan yang stabil dan tidak melonjak tinggi sehingga pada saat ekonomi sedang mengalami penurunan, saham sektor ini tetap tumbuh bahkan dapat tumbuh lebih besar lagi contohnya seperti perusahaan jamu yang banyak dibutuhkan pada masa pandemi. Sektor *consumer non cyclicals* masih dipercaya oleh pelaku pasar, karena lebih mampu bertahan saat pasar masih dibayangi oleh gejolak ekonomi. Hal ini ditunjukkan meskipun inflasi meningkat masyarakat justru akan fokus dalam memenuhi kebutuhan sehari-hari yang disediakan oleh emiten sektor barang konsumen primer. Pertumbuhan laba pada sektor *consumer non cyclicals* seperti yang

telah diolah oleh peneliti, sektor ini mengalami pertumbuhan laba yang fluktuatif dengan perolehan laba terendah yaitu pada tahun 2019.

Berdasarkan latar belakang diatas maka rumusan hipotesis pada penelitian ini adalah:

1. H1 : Rasio Profitabilitas berpengaruh terhadap pertumbuhan laba.
2. H2 : Rasio Aktivitas berpengaruh terhadap pertumbuhan laba.
3. H3 : *Investment Opportunity Set* berpengaruh terhadap Pertumbuhan Laba
4. H4 : Kebijakan deviden berpengaruh terhadap pertumbuhan laba.
5. H5 : Rasio Profitabilitas, Rasio Aktivitas, *Investment Opportunity Set*, dan Kebijakan deviden berpengaruh terhadap pertumbuhan laba.

METODE PENELITIAN

Jenis penelitian ini adalah penelitian kuantitatif, dimana penelitian ini berlandaskan pada data konkrit, data penelitian berupa angka-angka yang diukur menggunakan statistika sebagai alat uji perhitungan yang ada keterkaitannya dengan masalah yang sedang diteliti untuk dapat menghasilkan sebuah kesimpulan. Data yang digunakan berupa data sekunder dengan teknik pengumpulan data pada penelitian ini adalah penelitian dokumentasi dan pustaka

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur di sektor *Consumer Non Cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2017-2021. Teknik pengambilan sampel pada penelitian ini menggunakan teknik purposive sampling dengan kriteria sebagai berikut:

- a. Perusahaan manufaktur sektor *Consumer Non Cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).
- b. Perusahaan yang mempublikasikan data laporan keuangannya lengkap berturut-turut selama periode 2017-2021.
- c. Perusahaan yang memiliki laba positif dan menggunakan mata uang rupiah selama periode 2017-2021.
- d. Perusahaan yang membagikan dividen berturut-turut selama periode 2017-2021 dikarenakan pada penelitian ini peneliti menggunakan indikator perhitungan berupa *Dividend Payout Ratio*, dimana rumus yang digunakan menggunakan *Dividend per Share*.

Penelitian ini menggunakan metode analisis data berupa analisis statistik deskriptif, uji asumsi klasik (normalitas, uji autokorelasi, uji multikolinearitas, dan uji heteroskedastisitas), analisis regresi linier berganda, koefisien determinasi, dan uji hipotesis (uji t dan uji F).

HASIL PENELITIAN

Hasil analisis dari penelitian ini dapat dilihat pada tabel-tabel penjelasan berikut ini:

Hasil Pengujian Statistik Deskriptif

Analisis statistik deskriptif menggambarkan data observasi yang digunakan di dalam penelitian yang meliputi jumlah data, nilai maksimum, nilai minimum, nilai rata-rata sampel, dan standar deviasi dari variabel dependen dan independen (Sari dan Widyarti, 2015). Berikut tabel hasil pengujian statistik deskriptif:

Tabel 1
Hasil Pengujian Statistik Deskriptif

Variabel Penelitian	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Rasio Profitabilitas (X1)	70	0,13	0,84	0,3163	0,12437
Rasio Aktivitas (X2)	70	0,30	2,30	1,1041	0,58431
IOS (X3)	70	-0,041	0,432	0,02861	0,058754
Kebijakan Dividen (X4)	70	0,010	1,620	0,46857	0,348613
Pertumbuhan Laba (Y)	70	-0,570	1,740	0,15496	0,476871

Berdasarkan tabel 1, hasil menunjukkan jika terdapat 70 data dimana data tersebut terdiri dari 14 perusahaan yang digunakan sebagai sampel penelitian. Masing-masing variabel yaitu variabel independen dan dependen yang digunakan memiliki hasil yang bervariasi mulai dari nilai minimum, maksimum, mean dan standar deviasinya. Rasio profitabilitas memiliki nilai standar deviasi sebesar 0,12437 yang menunjukkan jika tingkat variasi dari data tergolong rendah dan sebaran data bersifat homogen karena nilai standar deviasi lebih rendah dari nilai mean. Rasio aktivitas memiliki nilai standar deviasi sebesar 0,58431 yang menunjukkan jika tingkat variasi data tergolong rendah dan sebaran data bersifat homogen karena nilai standar deviasi lebih rendah dari nilai mean. Investment Opportunity Set (IOS) memiliki nilai standar deviasi sebesar 0,058754 yang menunjukkan jika tingkat variasi data tergolong tinggi dan sebaran data bersifat heterogen karena nilai standar deviasi lebih besar dari nilai mean. Sedangkan untuk kebijakan dividen memiliki nilai standar deviasi sebesar 0,348613 yang menunjukkan jika

tingkat variasi data tergolong rendah dan sebaran data bersifat homogen. Untuk pertumbuhan laba sendiri memiliki nilai standar deviasi sebesar 0,476871 yang menunjukkan jika tingkat variasi data tergolong tinggi dan sebaran data bersifat heterogen.

Hasil Uji Asumsi Klasik

Uji asumsi klasik digunakan untuk menguji dan mengetahui kelayakan yang dimiliki oleh suatu model regresi yang dilakukan dalam penilitan ini. Uji asumsi klasik sendiri terdiri dari: uji normalitas, autokorelasi, multikolinearitas, dan uji heteroskedastisitas (Silviana dan Asyik, 2016).

a. Uji Normalitas

Uji normalitas adalah uji yang digunakan untuk menguji apakah dalam suatu model regresi yang digunakan variabel independen dan dependen yang digunakan ber distribusi normal atau tidak. Dikatakan berdistribusi normal jika nilai signifikansi atau probabilitas $> 0,05$ jika $< 0,05$ maka residual tidak berdistribusi normal (Ghozali, 2013).

Tabel 2
Hasil Uji Normalitas Kolmogrof-Smirnov (K-S)

<i>One-Sample Kolmogrof-Smirnov Test</i>			
		<i>Unstandardized Residual</i>	
N		70	
<i>Normal Parameters^{a,b}</i>	<i>Mean</i>	0,0000000	
	<i>Std. Deviation</i>	0,42078273	
<i>Most Extreme Differences</i>	<i>Absolute</i>	0,157	
	<i>Positive</i>	0,157	
	<i>Negative</i>	-0,078	
<i>Test Statistic</i>		0,157	
<i>Asymp. Sig. (2-tailed)</i>		0,000 ^c	
<i>Monte Carlo Sig (2-tailed)</i>	<i>Sig</i>	0,114 ^d	
	<i>99% Confidence Interval</i>	<i>Lower Bound</i>	0,016
		<i>Upper Bound</i>	0,212

Sumber: Data diolah (2023)

Berdasarkan hasil uji normalitas yang dilakukan diperoleh hasil dari pendekatan Monte Carlo Sig. (2 tailed) sebesar 0,114 dimana hasil tersebut memiliki arti jika nilai signifikansi lebih dari 0,05. Maka dapat disimpulkan jika nilai residual berdistribusi secara normal atau memenuhi kriteria dari uji asumsi klasik normalitas.

b. Hasil Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi merupakan salah satu uji dalam uji asumsi klasik yang bertujuan untuk menguji apakah dalam suatu model regresi linier terdapat korelasi dari kesalahan pengganggu apada periode t dengan kesalahan pengganggu pada periode $t-1$ (sebelumnya) (Ghozali, 2013). Uji Durbin Watson (DW test) dapat digunakan dalam uji autokorelasi. Dikatakan terbebas dari autokorelasi jika $du < d < 4-du$.

Tabel 3
Hasil Uji Autokorelasi

Model	R	R Square	Adjust R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin Watson
1	0,471 ^a	0,221	0,173	0,433537	2,336

Berdasarkan hasil uji autokorelasi yang dilakukan nilai dari Durbin Watson sebesar 2,336 dengan jumlah data dalam penelitian ini sebanyak 70 dan variabel dalam penelitian ini sebanyak 4 variabel. Nilai d_l dan d_u dapat dilihat dalam tabel *durbin watson* sehingga diperoleh nilai $d_l = 1,4943$ dan $d_u = 1,7351$. Maka persamaannya adalah sebagai berikut:

$$\begin{aligned} du < d < 4-du \\ = 1,7351 < 2,336 < 4 - 1,7351 \\ = 1,7351 < 2,336 < 2,2649 \end{aligned}$$

Berdasarkan hasil persamaan diatas dapat disimpulkan bahwa terdapat autokorelasi pada model regresi linier berganda yang digunakan dalam penelitian ini. Sehingga peneliti menggunakan uji run test untuk menguji apakah terdapat autokorelasi pada penelitian ini.

Tabel 4
Hasil Uji Autokorelasi dengan Uji Run Test

<i>Run Test</i>	
	<i>Unstandardized Residual</i>
<i>Test Value^a</i>	-0,06705
<i>Cases < Test Value</i>	35
<i>Cases >= Test Value</i>	35
<i>Total Cases</i>	70

<i>Run Test</i>	
<i>Number of Runs</i>	34
<i>Z</i>	-0,482
<i>Asymp. Sig. (2-tailed)</i>	0,630

Berdasarkan hasil uji run test didapatkan nilai *Asymp. Sig* sebesar 0,630 yang artinya nilai signifikansi lebih besar dari 0,05 sehingga tidak terjadi autokorelasi pada penelitian ini.

c. Hasil Uji Multikolinearitas

Uji multikolinearitas digunakan untuk menguji apakah ditemukan adanya korelasi antara variabel independen di dalam sebuah model regresi. Model regresi yang baik adalah yang tidak terjadi korelasi antar variabel independen (Ghozali, 2013). Hasil uji multikolinearitas dapat dilihat pada tabel dibawah ini:

Tabel 5
Hasil Uji Multikolinearitas

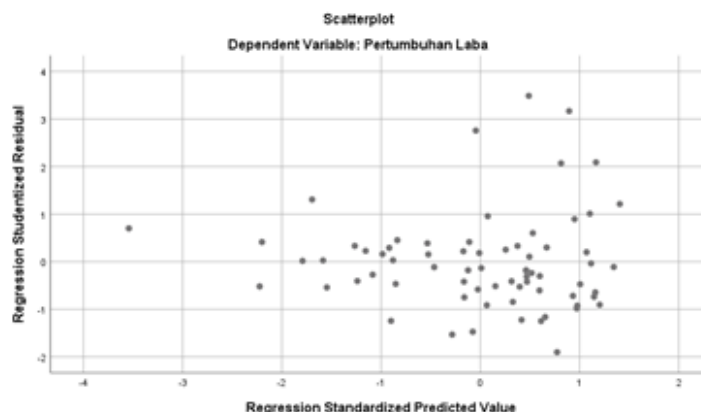
Variabel Independen	Tolerance	VIF	Keterangan
Rasio Profitabilitas	0,902	1,108	Nilai <i>Tolerance</i> > 0,10 dan nilai VIF < 10 Tidak terjadi multikolinieritas
Rasio Aktivitas	0,721	1,388	
IOS	0,986	1,015	
Kebijakan Dividen	0,716	1,396	

Berdasarkan tabel 5 tentang hasil uji multikolinearitas menunjukkan jika seluruh variabel independen yang digunakan oleh peneliti memiliki nilai tolerance > 0,10 dan nilai VIF < 10 sehingga, model regresi dari penelitian ini tidak ditemukan adanya korelasi antar variabel independen dalam sebuah model regresi atau tidak terdapat masalah multikolinearitas.

d. Hasil Uji Heteroskedastisitas

Uji Heteroskedastisitas digunakan untuk menguji apakah dalam sebuah model regresi terdapat ketidaksamaan varian dari residual di dalam satu pengamatan ke pengamatan lain (Ghozali, 2013). Uji heteroskedastisitas dalam penelitian ini dapat diketehau dengan melihat ada atau tidak adanya pola-pola tertentu dalam grafik *Scatterplot*. Berikut hasil dari uji Heteroskedastisitas dalam penelitian ini:

Gambar 2
Scatterplot



Berdasarkan gambar 2 variabel dependen yaitu pertumbuhan laba terlihat jika titik-titik pada scatterplot tidak membentuk pola tertentu yang teratur dan menyebar secara acak dan juga tersebar diatas angka 0 maupun dibawah angka 0. Dari hasil tersebut dapat disimpulkan jika model regresi tidak ditemukannya asumsi heteroskedastisitas.

Hasil Analisis Regresi Linier Berganda

Analisis regresi linier berganda digunakan untuk dapat mengetahui ada atau tidaknya pengaruh dan hubungan antar variabel independen dan dependen yang digunakan dalam penelitian ini. Berikut hasil dari uji analisis regresi linier berganda:

Tabel 6
Hasil Analisis Regresi Linier Berganda

Variabel Independen	<i>Unstandardized Coefficients</i>	
	B	Std. Error
<i>(Constant)</i>	0,211	0,191
Rasio Profitabilitas (X1)	0,399	0,442
Rasio Aktivitas (X2)	0,134	0,105
IOS (X3)	0,357	0,895
Kebijakan Dividen (X4)	-0,725	0,177

Sumber: Data diolah (2023)

Berdasarkan tabel 6 hasil uji analisis regresi linier berganda maka, diperoleh persamaan sebagai berikut:

$$Y = 0,211 + 0,399X1 + 0,134X3 + 0,357X4 - 0,725X5 + e$$

Berdasarkan persamaan regresi tersebut dapat dijelaskan bahwa:

- a. Konstanta (α) = 0,221 yang menyatakan jika nilai rasio profitabilitas, rasio aktivitas, Investment Opportunity Set (IOS), dan kebijakan dividen sama dengan 0 maka pertumbuhan laba meningkat menjadi 0,221. Artinya jika nilai rasio profitabilitas, rasio aktivitas, Investment Opportunity Set (IOS), dan kebijakan dividen sama dengan 0 atau konstan maka dapat diperkirakan jika pertumbuhan laba akan mengalami kenaikan sebesar 0,221.
- b. Nilai koefisien regresi dari X1 yaitu rasio profitabilitas yang diukur dengan menggunakan Gross Profit Margin (GPM) bernilai sebesar + 0,399 menunjukkan jika setiap penambahan 1 satuan nilai rasio profitabilitas, maka akan menambah nilai pertumbuhan laba sebesar 0,399. Artinya semakin tinggi nilai rasio profitabilitas suatu perusahaan akan dapat meningkatkan nilai pertumbuhan laba.
- c. Nilai koefisien regresi dari X2 yaitu rasio aktivitas yang diukur dengan menggunakan Total Asset Turn Over (TATO) bernilai sebesar + 0,134 menunjukkan jika setiap penambahan 1 satuan nilai rasio aktivitas, maka akan menambah nilai pertumbuhan laba sebesar 0,134. Artinya semakin tinggi nilai rasio aktivitas suatu perusahaan akan dapat meningkatkan nilai pertumbuhan laba.
- d. Nilai koefisien regresi dari X3 yaitu Investment Opportunity Set (IOS) yang diukur dengan menggunakan Capital Expenditure to Book Value of Asset (CAPBVA) bernilai sebesar + 0,357 menunjukkan jika setiap penambahan 1 satuan nilai Investment Opportunity Set (IOS), maka akan menambah nilai pertumbuhan laba sebesar 0,357. Artinya semakin tinggi nilai Investment Opportunity Set (IOS) suatu perusahaan akan dapat meningkatkan nilai pertumbuhan laba.
- e. Nilai koefisien regresi dari X4 yaitu kebijakan dividen yang diukur dengan menggunakan Dividend Payout Ratio (DPR) bernilai sebesar - 0,725 menunjukkan jika setiap penambahan 1 satuan nilai kebijakan dividen, maka akan berkurangnya nilai pertumbuhan laba sebesar 0,725. Artinya semakin tinggi nilai kebijakan dividen suatu perusahaan akan dapat menurunkan nilai pertumbuhan laba.

Hasil Koefisien Determinasi (R^2)

Menurut Ghozali (2013), koefisien determinasi digunakan untuk mengukur seberapa jauh kemampuan dari sebuah model regresi dalam menjelaskan variasi dari variabel dependen. Semakin tinggi nilai dari koefisien determinasi akan semakin baik

kemampuan dari variabel independen dalam menjelaskan variabel dependen. Berikut hasil dari uji koefisien determinasi (R^2):

Tabel 7
Hasil Uji Koefisien Determinasi

Model Summary ^b					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.471 ^a	.221	.173	.433537	2.336

Berdasarkan tabel hasil dari analisis koefisien determinasi diketahui jika besar nilai dari Adjusted R Square sebesar 0,173 atau 17,3%. Hal tersebut menunjukkan jika 17,3% variasi pertumbuhan laba dapat dijelaskan oleh keempat variabel independen yang digunakan dalam penelitian yaitu rasio profitabilitas, rasio aktivitas, Investment Opportunity Set (IOS), dan kebijakan dividen.

Hasil Uji Hipotesis

a. Hasil Uji Parsial (Uji t)

Menurut Ghozali (2013), uji parsial (uji t) digunakan untuk menunjukkan seberapa jauh pengaruh dari satu atau lebih variabel independen secara individual dalam menjelaskan variasi variabel dependen. Jika nilai signifikansi $< 0,05$ atau $t_{hitung} > t_{tabel}$ maka hipotesis diterima (koefisien regresi signifikan) dan variabel independen secara parsial berpengaruh terhadap variabel dependen.

Tabel 8
Hasil Uji Parsial (Uji t)

Variabel Independen	t	Signifikan	Keterangan
Rasio Profitabilitas	0,903	0,370	H1 Ditolak
Rasio Aktivitas	1,269	0,209	H2 Ditolak
IOS	0,399	0,691	H3 Ditolak
Kebijakan Dividen	-4,096	0,000	H4 Diterima

- a) Diketahui untuk variabel rasio profitabilitas memiliki nilai t hitung sebesar 0,903 dan nilai signifikansi sebesar 0,370. Nilai signifikansi dari variabel rasio profitabilitas bernilai 0,370 yang artinya nilai signifikansi lebih besar dari 0,05 ($0,370 > 0,05$), sehingga dapat disimpulkan bahwa H1 yang menyatakan jika rasio profitabilitas berpengaruh terhadap pertumbuhan laba ditolak. Hal ini diperkuat

dengan nilai t hitung sebesar 0,903 dan t tabel sebesar 1,997 dimana nilai t hitung lebih kecil dari nilai t tabel ($0,903 < 1,997$) menunjukkan jika rasio profitabilitas tidak berpengaruh terhadap pertumbuhan laba.

- b) Diketahui untuk variabel rasio aktivitas memiliki nilai t hitung sebesar 1,269 dan nilai signifikansi sebesar 0,209. Nilai signifikansi dari variabel rasio aktivitas sebesar 0,209 yang artinya nilai signifikansi lebih besar dari 0,05 ($0,209 > 0,05$), sehingga dapat disimpulkan bahwa H2 yang menyatakan jika rasio aktivitas berpengaruh terhadap pertumbuhan laba ditolak. Hal ini diperkuat dengan nilai t hitung sebesar 1,269 dan nilai t tabel sebesar 1,997 dimana nilai t hitung lebih kecil dari nilai t tabel ($1,269 < 1,997$) menunjukkan jika rasio aktivitas tidak berpengaruh terhadap pertumbuhan laba.
- c) Diketahui untuk variabel *Investment Opportunity Set* (IOS) memiliki nilai t hitung sebesar 0,399 dan nilai signifikansi sebesar 0,691. Nilai signifikansi dari variabel *Investment Opportunity Set* (IOS) sebesar 0,691 lebih besar dari 0,05 ($0,691 > 0,05$), sehingga dapat disimpulkan bahwa H3 yang menyatakan jika *Investment Opportunity Set* (IOS) berpengaruh terhadap pertumbuhan laba ditolak. Hal ini diperkuat dengan nilai t hitung sebesar 0,399 dan nilai t tabel sebesar 1,997 dimana nilai t hitung lebih kecil dari nilai t tabel ($0,399 < 1,997$) menunjukkan jika *Investment Opportunity Set* (IOS) tidak berpengaruh terhadap pertumbuhan laba.
- d) Diketahui untuk variabel kebijakan dividen memiliki nilai t hitung sebesar -4,096 dan nilai signifikansi sebesar 0,000. Nilai signifikansi dari variabel kebijakan dividen sebesar 0,000 lebih kecil dari 0,05 ($0,000 < 0,05$), sehingga dapat disimpulkan jika H4 yang menyatakan jika kebijakan dividen berpengaruh terhadap pertumbuhan laba diterima. Hal ini diperkuat dengan nilai t hitung sebesar -4,096 dan t tabel sebesar -1,997 dimana nilai t hitung lebih kecil dari -1,997 ($-4,096 < -1,997$) untuk pengujian satu arah sebelah kiri menunjukkan jika kebijakan dividen berpengaruh terhadap pertumbuhan laba.

b. Hasil Uji Simultan (Uji F)

Uji simultan (Uji F) digunakan untuk dapat menunjukkan apakah semua variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini berpengaruh terhadap variabel dependen. Jika nilai signifikansi $< 0,05$ maka variabel independen secara bersama-sama (simultan) berpengaruh terhadap variabel dependen. Berikut hasil uji simultan (Uji F):

Tabel 9
Hasil Uji F
ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	3.474	4	.868	4.621	.002 ^b
	Residual	12.217	65	.188		
	Total	15.691	69			

Berdasarkan tabel 9 Dapat dilihat jika nilai signifikansi sebesar 0,002 yang artinya nilai signifikansi lebih kecil dari 0,05 sehingga dapat disimpulkan jika H5 yang menyatakan jika rasio profitabilitas, rasio aktivitas, *Investment Opportunity Set* (IOS), dan kebijakan dividen berpengaruh terhadap pertumbuhan laba diterima. Hal ini diperkuat dengan nilai F hitung 4,621 dan nilai F tabel sebesar 2,513 dimana nilai F hitung lebih besar dari F tabel ($4,621 > 2,531$) menunjukkan jika rasio profitabilitas, rasio aktivitas, *Investment Opportunity Set* (IOS), dan kebijakan dividen secara bersama-sama (simultan) berpengaruh terhadap pertumbuhan laba.

PEMBAHASAN

Pengaruh Rasio Profitabilitas terhadap Pertumbuhan Laba

Berdasarkan hasil penelitian ini ditemukan jika rasio profitabilitas tidak berpengaruh terhadap pertumbuhan laba. Rasio profitabilitas merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan dari suatu perusahaan dalam menghasilkan laba atau keuntungan. Pada penelitian ini rasio profitabilitas diukur dengan menggunakan Gross Profit Margin (GPM). Nilai Gross Profit Margin (GPM) yang meningkat menunjukkan semakin besar laba kotor yang diterima oleh perusahaan terhadap penjualan bersihnya.

Dari hasil penelitian ini menunjukkan jika rasio profitabilitas yang diukur dengan menggunakan Gross Profit Margin tidak berpengaruh terhadap pertumbuhan laba yang dapat disebabkan karena laba kotor yang dihasilkan tidak mampu menutupi seluruh biaya operasional perusahaan yang memiliki besaran yang bervariasi sehingga dapat menyebabkan penurunan terhadap laba yang diperoleh atau bahkan perusahaan tersebut mengalami kerugian. Hal tersebut dapat dikarenakan pada perusahaan manufaktur di sektor consumer non cyclicals mengalami peningkatan biaya operasional pada rentang waktu penelitian. Dimana kenaikan biaya operasional yang signifikan dapat

mempengaruhi pertumbuhan laba secara negatif bahkan jika nilai Gross Profit Margin (GPM) perusahaan tetap stabil atau tinggi.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Kulsum (2021) yang menyatakan jika rasio profitabilitas tidak berpengaruh terhadap pertumbuhan laba.

Pengaruh Rasio Aktivitas terhadap Pertumbuhan Laba

Berdasarkan hasil penelitian ditemukan jika rasio aktivitas tidak berpengaruh terhadap pertumbuhan laba. Rasio aktivitas adalah rasio yang digunakan untuk dapat mengukur tingkat efisiensi dari pemanfaatan sumber daya yang dimiliki oleh perusahaan. Jika dilihat dalam jangka panjang, perusahaan yang mampu mengelola atau menggunakan aset yang dimiliki secara efisien akan menghasilkan penjualan yang tinggi. Penjualan yang meningkat atas pengelolaan aset yang efisien akan berdampak pula pada peningkatan laba perusahaan.

Dari hasil penelitian ini menunjukkan jika perusahaan manufaktur di sektor Consumer Non Cyclical belum menunjukkan efisiensi dalam penggunaan seluruh aktiva perusahaan untuk menunjang penjualan bersihnya. Hal tersebut dapat dilihat dengan bagaimana perusahaan menghasilkan penjualan yang dibiayai melalui penggunaan seluruh aktiva nya. Tingkat perputaran aktiva pada perusahaan manufaktur sektor Consumer Non Cyclical pada penelitian ini dapat dikatakan berkurang sehingga, jika perusahaan tersebut melakukan aktivitas produksi yang tinggi akan diikuti pula dengan beban operasional yang tinggi dan hal tersebut akan mengakibatkan perusahaan tidak efektif dalam menggunakan total dari keseluruhan aktiva nya untuk dapat menghasilkan penjualan jika nilai aset yang dimiliki oleh perusahaan terlalu besar jika dibandingkan dengan penjualannya. Selain itu, dalam perusahaan manufaktur sektor konsumen non cyclical produk-produk yang diolah atau dibuat memiliki siklus produksi yang relatif panjang yang menyebabkan tingkat perputaran asset yang lebih rendah dan tidak secara langsung mempengaruhi efisiensi atau produktivitas perusahaan.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Anggraeni dan Ardini (2020) yang menyatakan jika rasio aktivitas yang diukur dengan menggunakan Total Asset Turn Over (TATO) tidak berpengaruh terhadap pertumbuhan laba.

Pengaruh Investment Opportunity Set terhadap Pertumbuhan Laba

Berdasarkan hasil penelitian ditemukan jika Investment Opportunity Set (IOS) tidak berpengaruh terhadap pertumbuhan laba. Investment Opportunity Set (IOS) merupakan

keputusan investasi dalam bentuk kombinasi dari aktiva yang dimiliki perusahaan (assets in place) dan opsi investasi di masa yang akan datang. Perusahaan yang memiliki nilai Investment Opportunity Set (IOS) yang tinggi akan memiliki peluang pertumbuhan yang tinggi pula dan akan mempengaruhi perubahan tingkat laba perusahaan.

Dari hasil penelitian ini menunjukkan jika Investment Opportunity Set (IOS) yang diukur dengan menggunakan Capital Expenditure to Book Value of Asset (CAPBVA) dimana Capital Expenditure to Book Value of Asset (CAPBVA) adalah rasio pengeluaran modal terhadap nilai aset dari suatu perusahaan. Dengan hasil penelitian yang menyebutkan jika Investment Opportunity Set (IOS) tidak berpengaruh terhadap pertumbuhan laba dapat diartikan jika tingkat investasi perusahaan di dalam melakukan pengeluaran modal tidak menjadi faktor penentu dalam pertumbuhan laba. Hal ini dapat disebabkan karena siklus bisnis pada sektor consumer non cyclicals yang terdampak pandemic COVID-19 di tahun 2020 dan perang dagang antara Amerika Serikat dan Cina di tahun 2019 yang menyebabkan pertumbuhan ekonomi mengalami perlambatan dan berpengaruh terhadap pertumbuhan laba perusahaan sehingga kesempatan investasi menjadi lebih terbatas dan akan mempengaruhi pertumbuhan laba perusahaan.

Hasil penelitian ini sejalan dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Yusri (2017), menyatakan bahwa Investment Opportunity Set (IOS) tidak berpengaruh terhadap pertumbuhan laba.

Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Pertumbuhan Laba

Berdasarkan hasil penelitian ditemukan jika kebijakan dividen berpengaruh terhadap pertumbuhan laba. Kebijakan dividen merupakan keputusan apakah laba yang diperoleh oleh perusahaan akan dibagikan atau akan ditahan dalam bentuk laba ditahan. Perusahaan yang melakukan pembayaran dividen yang tinggi kepada para investor, akan cenderung meningkatkan harga saham perusahaan karena para investor tertarik dengan besarnya nilai dividen yang dibagikan. Dari ketertarikan para investor terhadap besaran nilai dividen yang dibagikan akan menimbulkan ketertarikan para investor untuk menanamkan modal yang lebih besar sehingga perusahaan yang memiliki modal yang bertambah akan dapat meningkatkan pendapatannya dan memperoleh laba yang diharapkan perusahaan.

Dari hasil penelitian ini menunjukkan jika perusahaan yang melakukan pembayaran dividen yang tinggi akan dapat meningkatkan harga saham karena para investor tertarik

untuk menanamkan modal yang lebih tinggi kepada perusahaan tersebut. Sehingga perusahaan yang memiliki modal bertambah dapat meningkatkan pendapatannya dan akan memperoleh laba yang diharapkan akan tercapai oleh perusahaan. Maka semakin tinggi nilai kebijakan dividen yang dibagikan kepada para investor atau pemegang saham menyebabkan akan semakin meningkatkan laba yang dihasilkan oleh perusahaan.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Ummah dan Andini (2019) menyatakan bahwa kebijakan dividen berpengaruh terhadap pertumbuhan laba.

Pengaruh Rasio Profitabilitas, Rasio Aktivitas, Investment Opportunity Set, dan Kebijakan Dividen terhadap Pertumbuhan Laba

Berdasarkan hasil penelitian ditemukan jika rasio profitabilitas, rasio aktivitas, Investment Opportunity Set (IOS), dan kebijakan dividen berpengaruh secara simultan terhadap pertumbuhan laba.

Dari hasil penelitian ini dapat disimpulkan jika semua variabel independen memiliki pengaruh terhadap pertumbuhan laba. Artinya terdapat pengaruh yang signifikan dari gabungan variabel rasio profitabilitas, rasio aktivitas, Investment Opportunity Set (IOS) dan kebijakan dividen terhadap pertumbuhan laba. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Irawan dan Sitohang (2018) menyatakan bahwa secara simultan Gross Profit Margin, dan Total Asset Turnover berpengaruh signifikan terhadap pertumbuhan laba dan sejalan juga dengan penelitian yang dilakukan oleh Chasanah (2017) menyatakan bahwa Investment Opportunity Set terdapat pengaruh positif signifikan serta penelitian yang dilakukan oleh Ummah dan Andini (2019) menyatakan bahwa kebijakan dividen berpengaruh terhadap pertumbuhan laba.

KESIMPULAN

Dari hasil pengujian dalam penelitian ini diperoleh kesimpulan jika secara parsial rasio profitabilitas, rasio aktivitas, dan Investment Opportunity Set tidak berpengaruh terhadap pertumbuhan laba perusahaan manufaktur sektor Consumer Non Cyclical yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2017-2021 sedangkan kebijakan dividen berpengaruh terhadap pertumbuhan laba perusahaan. Secara simultan rasio profitabilitas, rasio aktivitas, Investment Opportunity Set, dan kebijakan dividen berpengaruh terhadap pertumbuhan laba. Sehingga Berdasarkan hasil penelitian dan kesimpulan pada penelitian ini, maka saran yang dapat penulis berikan adalah bagi

peneliti selanjutnya bisa menambah variabel-variabel lainnya yang berpengaruh terhadap pertumbuhan laba seperti ukuran perusahaan, struktur modal, pengukuran rasio profitabilitas dapat menggunakan proksi lainnya sebagai alat ukur seperti Net Profit Margin (NPM), rasio aktivitas dapat diukur dengan menggunakan proksi lain sebagai alat ukur seperti Inventory Turn Over, dan Investment Opportunity Set dapat diukur dengan menggunakan rasio Current Assets to Net Sales (CAONS), dan bagi penelitian selanjutnya bisa menggunakan sampel penelitian di keseluruhan perusahaan dan sektor lain yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) seperti pada sektor Healthcare untuk dapat mendapatkan hasil yang lebih bervariasi dan untuk dapat mengetahui apakah hasil penelitian ini dapat digunakan pada sektor yang lain.

IMPLIKASI HASIL PENELITIAN

Berdasarkan dari hasil penelitian yang telah dilakukan, maka implikasi pada penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Hasil penelitian menunjukkan jika tidak semua faktor yang menjadi variabel dalam penelitian ini berpengaruh terhadap pertumbuhan laba perusahaan. Faktor-faktor lain selain yang digunakan oleh peneliti dapat digunakan dalam menunjukkan pengaruh terhadap pertumbuhan laba perusahaan. Faktor-faktor eksternal seperti perubahan tren konsumen, persaingan industri atau faktor eksternal lainnya yang mungkin memiliki pengaruh terhadap pertumbuhan laba perusahaan.
2. Perusahaan dapat lebih fokus pada inovasi produk dan strategi pemasaran, karena dalam sektor *consumer non cyclicals* keberhasilan suatu perusahaan dalam menciptakan produk yang menarik dan pemasaran yang efektif untuk mencapai target pasar dapat menjadi faktor dalam mencapai pertumbuhan laba.
3. Perusahaan perlu untuk mempertimbangkan pengendalian biaya produksi, rantai pasok, dan operasional secara keseluruhan untuk dapat meningkatkan efisiensi dan memaksimalkan margin keuntungan.
4. Perusahaan dapat mempertimbangkan ulang terkait dengan kebijakan investasi perusahaan dengan cara mempertimbangkan untuk mengurangi tingkat investasi modal yang besar dan memprioritaskan alokasi dana kepada hal-hal yang lebih berfokus kepada pertumbuhan laba.
5. Perusahaan harus mempertimbangkan kebijakan dividen yang mendukung pertumbuhan laba yang berkelanjutan. Dividen yang tepat dan sesuai dapat

membantu perusahaan dalam membangun kepercayaan dari para pemegang saham dan hal itu akan memungkinkan perusahaan untuk dapat mengalokasikan sumber daya yang cukup guna mendukung pertumbuhan.

REFERENSI

- Alwi, M., & Dahlan, D. (2020). Pengaruh Rasio Aktivitas Terhadap Pertumbuhan Laba Bersih Pada Pt. Japfa Comfeed Indonesia Tbk. *PAY Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 2(1), 1-9.
- Anggraeni, S. O., & Ardini, L. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan, Kebijakan Dividen, Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Pertumbuhan Laba. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 9(8).
- Chasanah, Q., Raharjo, K., & Supriyanto, A. (2017). Pengaruh Struktur Modal, Aliran Kas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Dan Investment Opportunity Set Terhadap Pertumbuhan Laba Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI. *Journal Of Accounting*, 3(3).
- Estininghadi, S. (2019). Pengaruh Current Ratio, Debt Equity Ratio, Total Assets Turn Over Dan Net Profit Margin Terhadap Pertumbuhan Laba. *JAD: Jurnal Riset Akuntansi & Keuangan Dewantara*, 2(1), 1-10.
- Ghozali, I. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariete Dengan Program IBM SPSS 21 Update PLS Regresi*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Semarang.
- Hanafi, M., & Halim, A. (2012). Analisis Laporan Keuangan, Edisi Ketiga, Cetakan Pertama. Penerbit UPP Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN, Jogjakarta.
- Irawan, A. F., & Sitohang, S. (2018). Pengaruh Current Ratio, Net Profit Margin, Gross Profit Margin, Dan Total Asset Turnover Terhadap Pertumbuhan Laba Pada Ud Prima Mebel Di Surabaya. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen (JIRM)*, 7(10).
- Juliana dan Sulardi. 2003. Manfaat Rasio Keuangan dalam Memprediksi Perubahan Laba pada Perusahaan Manufaktur, *Jurnal Bisnis dan Manajemen*. Vol.3, No.2: Hal.108126.
- Kalsum, U. (2021). Pengaruh rasio keuangan terhadap pertumbuhan laba pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Kontemporer (JAKK)*, 4(1), 25-32.
- Kasmir. (2009). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers
- Kusoy, N. A., & Priyadi, M. P. (2020). Pengaruh profitabilitas, leverage dan rasio aktivitas terhadap pertumbuhan laba. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 9(5).
- Mahaputra, I. N. K. A., & Adnyana, N. K. (2012). Pengaruh rasio-rasio keuangan terhadap pertumbuhan laba pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI. *Jurnal Akuntansi & Bisnis*, 7(2), 243-254.
- Manurung, B. H., & Kartikasari, D. (2017). Pengaruh Kebijakan Dividen dan Pertumbuhan Pendapatan terhadap Pertumbuhan Laba pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan (INFAK)*, 3(2).

- Novianti, R. (2012). Kajian kualitas laba pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI. *Accounting Analysis Journal*, 1(2).
- Sari, L. P., & Widyarti, E. T. (2015). Analisis Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Pertumbuhan Laba (Studi Kasus: Perusahaan Food and Beverages yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2009 sampai dengan 2013) (*Doctoral dissertation, Fakultas Ekonomika dan Bisnis*).
- Silviana, R., & Asyik, N. F. (2016). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Perubahan Laba. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 5(1).
- Sunyoto, M., Fathonah, E. S. (2015). Manajemen Keuangan Untuk Perusahaan. Yogyakarta: Center of Academic Publishing Service.
- Ummah, R. A., & Andini, P. (2019). Pengaruh Pertumbuhan Pendapatan, Ukuran Perusahaan, Inventory Turnover Dan Kebijakan Dividen Terhadap Pertumbuhan Laba. *Akuntansi Responsibilitas Audit dan Tax*, 2(01).
- Wild. John J. Subramanyam. 2005. *Financial Statement Analysis- Analisis Laporan Keuangan*. Edisi 8. Jakarta: Salemba Empat.
- Yusri, S. A. (2017). *Analisis Pengaruh Investment Opportunity Set Terhadap Pertumbuhan Laba Pada PT. Astra Agro Lestari Tbk* (Doctoral dissertation, Universitas Pasir Pengaraian).