

**SKRIPSI**

**PENGARUH PERTUMBUHAN PERUSAHAAN,  
PROFITABILITAS, DAN UMUR PERUSAHAAN TERHADAP  
KEBIJAKAN HUTANG DENGAN UKURAN PERUSAHAAN  
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**



**DIAJUKAN OLEH:**

**NAMA: NOVIANA MARGARETHA**

**NIM: 125194031**

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT  
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS TARUMANAGARA**

**JAKARTA**

**2022**

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**  
**JAKARTA**

**HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI**

NAMA : NOVIANA MARGARETHA  
NPM : 125194031  
PROGRAM/JURUSAN : S1 / AKUNTANSI  
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH  
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH PERTUMBUHAN PERUSAHAAN,  
PROFITABILITAS, DAN UMUR  
PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN  
HUTANG DENGAN UKURAN PERUSAHAAN  
SEBAGAI VARIABEL MODERASI

Jakarta, Juli 2022

Pembimbing



(Viriany S.E., Ak., M.M.CA.BKP)

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**  
**JAKARTA**

**ABSTRAK**

**PENGARUH PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS, DAN UMUR PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh pertumbuhan perusahaan, profitabilitas, dan umur perusahaan terhadap kebijakan hutang dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2020. Pemilihan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling*, dan sampel yang memenuhi syarat penelitian berjumlah 39 perusahaan. Data penelitian diolah menggunakan aplikasi Eviews 9, dan bantuan Microsoft Excel 2010 dengan teknik analisis regresi linear berganda *Moderated Regression Analysis*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa pertumbuhan, dan umur perusahaan memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan hutang. Sedangkan, profitabilitas perusahaan memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan hutang. Ukuran perusahaan tidak mampu memoderasi pengaruh pertumbuhan perusahaan, profitabilitas, dan umur perusahaan terhadap kebijakan hutang.

**Kata kunci:** *Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas, Umur Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Hutang.*

*The focus of this study is to determine the impact of firm growth, profitability, and firm age on debt policy of manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the period 2018-2020, using firm size as moderator variable. Purposive sampling method was used for samples selection, and there were 39 companies that met the research requirements. Research data are processed using EViews 9 application, with the help of Microsoft Excel 2010 using Moderated regression analysis techniques. The study showed that firm growth, and firm age has a positive impact on debt policy. While, profitability has a negative impact on debt policy. The impact of firm growth, profitability, and firm age on debt policy cannot be moderated by the firm size.*

**Key word:** *Firm Growth, Profitability, Firm Age, Firm Size, Debt Policy.*

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat yang selalu dilimpahkan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas, dan Umur Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi” dengan tepat waktu. Skripsi disusun untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi di Universitas Tarumanagara.

Pada kesempatan ini, penulis mengucapkan terima kasih kepada berbagai pihak yang telah membantu membimbing penulis dalam menyelesaikan skripsi ini, antara lain:

1. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., M.B.A. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
2. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Akt., CPMA., CA., CPA (Aust.), selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Ibu Elsa Imelda, S.E., Ak., M.Si., selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Viriany S.E., Ak., M.M.CA.BKP selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah meluangkan waktu untuk memberikan arahan selama proses penyusunan skripsi sehingga dapat selesai dengan baik dan tepat waktu.
5. Seluruh dosen Universitas Tarumanagara yang telah memberikan pelajaran dan ilmu pengetahuan selama proses perkuliahan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
6. Orang tua, dan keluarga yang telah memfasilitasi penulis selama proses perkuliahan sampai penyusunan skripsi selesai.
7. Teman teman penulis di Universitas Tarumanagara yang telah membantu dalam memberikan saran, dukungan, dan motivasi selama penyusunan skripsi.

8. Teman-teman satu bimbingan skripsi yaitu Asa, Tiara, Abun, dan Sarah yang saling menukarkan ide, wawasan, dan bantuan dengan penulis.
9. Pihak-pihak lain yang telah membantu selama proses perkuliahan di Universitas Tarumanagara sampai penyusunan skripsi selesai, tetapi tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini belum sempurna, dan masih banyak kesalahan. Oleh karena itu, penulis bersedia menerima saran dan kritik yang membangun dari pembaca. Penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat, dan memberikan wawasan tambahan bagi pembaca.

Jakarta, Juli 2022



(Noviana Margaretha)

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI .....	ii
ABSTRAK .....	iii
KATA PENGANTAR .....	iv
DAFTAR ISI .....	vi
DAFTAR TABEL .....	x
DAFTAR GAMBAR .....	xi
DAFTAR LAMPIRAN .....	xii
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. Permasalahan .....	1
1. Latar Belakang Masalah .....	1
2. Identifikasi Masalah .....	3
3. Batasan Masalah .....	5
4. Rumusan Masalah .....	5
B. Tujuan dan Manfaat .....	5
1. Tujuan .....	5
2. Manfaat .....	6
BAB II LANDASAN TEORI .....	7
A. Gambaran umum Teori .....	7
1. <i>Agency Theory</i> .....	7
2. <i>Pecking Order Theory</i> .....	8
3. <i>Trade Off Theory</i> .....	8
B. Definisi Konseptual Variabel .....	9
1. Kebijakan Hutang .....	9
2. Pertumbuhan Perusahaan .....	9
3. Profitabilitas .....	10
4. Umur Perusahaan .....	10

5. Ukuran Perusahaan .....	10
C. Kaitan Antar Variabel-Variabel .....	11
1. Pertumbuhan Perusahaan dan Kebijakan Hutang .....	11
2. Profitabilitas dan Kebijakan Hutang .....	11
3. Umur Perusahaan dan Kebijakan Hutang .....	12
4. Ukuran Perusahaan Memoderasi Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang .....	12
5. Ukuran Perusahaan Memoderasi Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang .....	13
6. Ukuran Perusahaan Memoderasi Pengaruh Umur Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang .....	13
D. Penelitian yang Relevan .....	14
E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis Penelitian .....	20
1. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang .....	20
2. Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang .....	21
3. Pengaruh Umur Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang .	21
4. Ukuran Perusahaan Memoderasi Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang .....	22
5. Ukuran Perusahaan Memoderasi Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang .....	22
6. Ukuran Perusahaan Memoderasi Pengaruh Umur Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang .....	23
BAB III METODE PENELITIAN .....	24
A. Desain Penelitian .....	24
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel dan Ukuran Sampel ....	24
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen .....	25
1. Variabel Dependen .....	25
2. Variabel Independen .....	26
3. Variabel Moderasi .....	26
D. Uji Pemilihan Model Data Panel .....	27

1. Uji Chow .....	28
2. Uji Hausman .....	28
3. Uji Lagrange Multiplier .....	29
E. Analisis Data .....	29
1. Uji Statistik Deskriptif .....	29
2. Uji Analisis Regresi .....	29
3. Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R2</i> ) .....	30
4. Uji F .....	30
5. Uji t .....	31
F. Asumsi Analisis Data .....	31
1. Uji Multikolinearitas .....	31
2. Uji Heteroskedastisitas .....	31
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>32</b>
A. Deskripsi Subyek Penelitian .....	32
B. Deskripsi Objek Penelitian .....	36
C. Hasil Uji Pemilihan Model Data Panel .....	39
1. Hasil Uji Chow .....	39
2. Hasil Uji Hausman .....	40
3. Hasil Uji Lagrange Multiplier .....	41
D. Hasil Uji Asumsi Analisis Data .....	42
1. Hasil Uji Multikolinearitas .....	42
2. Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	44
E. Hasil Analisis Data .....	45
1. Analisis Regresi .....	45
2. Hasil Uji Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R2</i> ) .....	50
3. Hasil Uji F .....	51
4. Hasil Uji t .....	53
F. Pembahasan .....	56
1. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang .....	56
2. Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang .....	57



3. Pengaruh Umur Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang .	58
4. Ukuran Perusahaan Memoderasi Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang .....	58
5. Ukuran Perusahaan Memoderasi Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang .....	59
6. Ukuran Perusahaan Memoderasi Pengaruh Umur Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang .....	59
BAB V PENUTUP .....	60
A. Kesimpulan .....	60
B. Keterbatasan dan Saran .....	62
1. Keterbatasan .....	62
2. Saran .....	63
DAFTAR PUSTAKA .....	64
LAMPIRAN .....	67
DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....	82
HASIL PEMERIKSAAN TURNITIN .....	83
HALAMAN PERNYATAAN TIDAK ADA PLAGIAT .....	84

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu .....	14
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel Penelitian .....	27
Tabel 4.1 Proses Pemilihan Sampel .....	33
Tabel 4.2 Sampel Penelitian .....	34
Tabel 4.3 Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	36
Tabel 4.4 Hasil Uji Chow .....	40
Tabel 4.5 Hasil Uji Hausman .....	41
Tabel 4.6 Hasil Uji Lagrange Multiplier .....	42
Tabel 4.7 Hasil Uji Multikolinearitas .....	42
Tabel 4.8 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	44
Tabel 4.9 Hasil Uji Analisis Regresi Berganda .....	46
Tabel 4.10 Hasil Uji Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R2</i> ) .....	50
Tabel 4.11 Hasil Uji F .....	52
Tabel 4.12 Hasil Uji t .....	53

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran .....	23

## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Data Penelitian Tahun 2018-2020 .....	67
Lampiran 2. Hasil Uji Deskriptif .....	73
Lampiran 3. Hasil Uji <i>Common Effect Model</i> (Persamaan Regresi 1) ....	73
Lampiran 4. Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i> (Persamaan Regresi 1) .....	74
Lampiran 5. Hasil Uji <i>Random Effect Model</i> (Persamaan Regresi 1) .....	75
Lampiran 6. Hasil Uji Chow (Persamaan Regresi 1) .....	75
Lampiran 7. Hasil Uji Hausman (Persamaan Regresi 1) .....	76
Lampiran 8. Hasil Uji Lagrange Multiplier (Persamaan Regresi 1) .....	77
Lampiran 9. Hasil Uji <i>Common Effect Model</i> (Persamaan Regresi 2) ....	77
Lampiran 10. Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i> (Persamaan Regresi 2) .....	78
Lampiran 11. Hasil Uji <i>Random Effect Model</i> (Persamaan Regresi 2) ...	78
Lampiran 12. Hasil Uji Chow (Persamaan Regresi 2) .....	79
Lampiran 13. Hasil Uji Hausman (Persamaan Regresi 2) .....	80
Lampiran 14. Hasil Uji Multikolinearitas .....	81
Lampiran 15. Hasil Uji Heteroskedastisitas (Persamaan Regresi 1) .....	81
Lampiran 16. Hasil Uji Heteroskedastisitas (Persamaan Regresi 2) .....	81

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Permasalahan**

#### **1. Latar Belakang Masalah**

Pandemi Covid-19 memberikan dampak yang sangat besar di berbagai sisi terutama pada sisi perekonomian, yang ditandai dengan turunnya kinerja sebagian besar perusahaan di dunia, termasuk Indonesia. Keadaan tersebut mengakibatkan beberapa keadaan seperti, barang menjadi mahal dan langka karena adanya pengurangan kapasitas produksi untuk menaati regulasi yang ada, terhambatnya pertumbuhan sektor pariwisata yang merupakan penyumbang devisa negara yang besar sebelum pandemi karena pembatasan perjalanan domestik maupun internasional, dan kecenderungan untuk menarik dananya dari pasar modal karena sentimen negatif yang beredar di masyarakat.

Dampak Pandemi Covid-19 di Indonesia dapat dibuktikan dari hasil survey Badan Pusat Statistik (BPS) dimana selama triwulan III 2020, 66,09% perusahaan mengaku masih mengalami penurunan pendapatan. Beberapa kendala usaha yang banyak dialami yaitu dalam hal memasarkan atau menjual produk, pembayaran hutang, pembayaran upah karyawan, dan pembayaran tagihan. Mayoritas perusahaan di Indonesia membutuhkan bantuan berupa modal usaha untuk mengatasi beberapa kendala usaha diatas.

Menurut Brigham dan Houston (2013), modal usaha memiliki 2 bentuk yaitu hutang, dan ekuitas. Hutang memiliki 2 keunggulan, yaitu (1) pengurang pajak berupa bunga yang dibayarkan atas hutang, sehingga tingkat pengembalian kepada investor (pemegang saham dan kreditur) lebih tinggi. (2) Jika perusahaan meraih keuntungan, pemegang saham tidak ikut menerima laba perusahaan. Perusahaan hanya akan melakukan pengembalian atas hutang dengan jumlah yang tetap. Tetapi, hutang juga memiliki 2 kelemahan, yaitu (1)

meningkatkan risiko perusahaan karena penggunaan hutang dalam jumlah yang besar. (2) Pemegang saham akan terpaksa untuk menutup kekurangan perusahaan berupa beban bunga, jika perusahaan mengalami masa buruk dan laba operasi yang dihasilkan tidak mencukupi. Jika, pemegang saham tidak dapat menutup kekurangan perusahaan maka perusahaan akan terancam bangkrut.

Menurut Aprillianto (2021), keberlanjutan perusahaan dapat dilihat dari bagaimana manajer perusahaan menentukan kebijakan keuangan perusahaan berupa proporsi hutang yang tepat dan optimal. Suherman, Purnamasari, dan Mardiyati (2019) menjelaskan bahwa keunggulan hutang berupa pengurangan pajak perusahaan, menjadikannya sebagai sumber dana yang disukai oleh pemegang saham. Bertolak belakang dengan manajer perusahaan yang menganggap bahwa hutang memiliki risiko yang lebih tinggi dari dana internal. Konflik kepentingan dapat timbul karena perbedaan pendapat antara pemegang saham dengan manajer perusahaan mengenai kegiatan pendanaan perusahaan tersebut. Wibowo dan Lusy (2021) mengatakan bahwa konflik kepentingan antara pemegang saham dengan manajer perusahaan dapat diminimalkan dengan dibentuknya kebijakan perusahaan, dan adanya akuisisi saham oleh manajer sehingga manajer dapat mengoptimalkan kinerja, serta peduli pada keberlanjutan perusahaan.

Perusahaan dipengaruhi oleh banyak faktor ketika menentukan kebijakan hutang, seperti pertumbuhan perusahaan, profitabilitas, dan umur perusahaan. Perusahaan yang sedang tumbuh biasanya memiliki tingkat hutang yang tinggi, karena biaya yang ditimbulkan dari hutang lebih kecil daripada biaya penerbitan saham. Pernyataan tersebut didukung oleh penelitian Wahyudin dan Salsabila (2019), Wibowo dan Lusy (2021), Jaworski dan Santos (2021). Tetapi, penelitian Angeline dan Wijaya (2022), Putra dan Ramadhani (2017) memperlihatkan bahwa pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh secara signifikan terhadap kebijakan hutang yang diambil perusahaan.

Perusahaan yang memiliki profitabilitas tinggi biasanya memiliki tingkat hutang yang rendah, karena perusahaan akan memprioritaskan penggunaan

dana internal untuk membiayai aktivitas operasional perusahaan. Pernyataan tersebut didukung oleh penelitian Wahyudin dan Salsabila (2019), Gharaibeh dan Al-Tahat (2020), Wibowo dan Lusy (2021) dan sejalan dengan *pecking order theory* dimana perusahaan akan menggunakan dana internal sebagai pilihan utama sumber dana. Tetapi, penelitian Khan, QU, Shah, Bah, dan Khan (2020) menekankan bahwa ada perusahaan yang memiliki tingkat hutang yang sejalan dengan kenaikan profitabilitas perusahaan, hal tersebut terjadi karena perusahaan lebih memilih sumber dana eksternal untuk pengembangan perusahaan kedepan dan kreditur akan lebih bersedia untuk meminjamkan dana ke perusahaan dengan profitabilitas tinggi.

Perusahaan yang sudah lama berdiri dan beroperasi cenderung memiliki reputasi tersendiri dalam benak para investor, sehingga dapat lebih mudah untuk mendapatkan pembiayaan hutang daripada perusahaan baru yang belum lama berdiri dan masih belum memiliki reputasi. Pernyataan bahwa terdapat hubungan yang positif antara umur perusahaan dan kebijakan hutang tersebut didukung oleh penelitian Khan dkk. (2020), Kedzior dkk. (2020) dan sejalan dengan *trade off theory*. Tetapi, penelitian Lin dkk. (2018) memperlihatkan bahwa perusahaan yang sudah lama berdiri memiliki arus kas yang tinggi sehingga tidak bergantung pada pembiayaan eksternal.

Dengan melihat pentingnya kebijakan hutang yang diambil oleh manajer bagi keberlanjutan perusahaan, penulis akan melakukan penelitian dengan judul “PENGARUH PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS, DAN UMUR PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI”.

## **2. Identifikasi Masalah**

Penelitian yang dilakukan oleh Nugraha, Hakim, Fitria dan Hardiyanto (2020) mengenai pengaruh ukuran perusahaan, struktur aktiva, pertumbuhan perusahaan dan profitabilitas terhadap kebijakan hutang menghasilkan temuan yaitu struktur aktiva dan pertumbuhan perusahaan memiliki pengaruh signifikan, sedangkan ukuran perusahaan dan profitabilitas tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang. Temuan penelitian Putra dan

Ramadhani (2017) berupa analisis faktor faktor yang mempengaruhi kebijakan hutang menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kepemilikan asing, dan pertumbuhan perusahaan tidak memiliki pengaruh signifikan, sedangkan kepemilikan asing, struktur aktiva, dan profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang.

Wahyudi dan Salsabila (2019) melakukan penelitian dengan judul *Firm Size Moderates the Effect of Free Cash Flow, Firm Growth, and Profitability on Debt Policy* dengan temuan *Free Cash Flow* tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang, *Firm Growth* dan *Profitability* memiliki pengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang, ukuran perusahaan dapat memoderasi pengaruh *Firm Growth* dan *Profitability* tetapi tidak dapat memoderasi pengaruh *Free Cash Flow* terhadap kebijakan hutang. Penelitian Sari, Siska dan Sulastri (2019) yang berjudul *Firm Size as Moderator to Capital Structure* memperlihatkan hasil bahwa *liquidity* dan *tangibility* memiliki pengaruh signifikan, sedangkan *profitability* dan *efficiency* tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Ukuran perusahaan hanya dapat memoderasi pengaruh *liquidity* dan *tangibility* tetapi tidak dapat memoderasi pengaruh *profitability* dan *efficiency* terhadap struktur modal.

Penelitian yang dilakukan oleh Lin dkk. (2018) mengenai determinan struktur modal menghasilkan temuan bahwa semakin lama umur perusahaan maka semakin tidak bergantung pada pembiayaan eksternal, berbanding terbalik dengan penelitian Khan dkk. (2020), dan Kedzior dkk. (2020) yang menunjukkan bahwa umur perusahaan berpengaruh positif terhadap kebijakan hutang. Penelitian terhadap struktur modal masuk dalam identifikasi permasalahan karena menggunakan proksi yang sama dengan kebijakan hutang yaitu *Debt-to-Asset Ratio*.

Masalah timbul karena kesenjangan temuan empiris dari penelitian terdahulu mengenai perihal yang sama. Kesenjangan tersebut memotivasi penulis untuk meneliti kembali permasalahan dengan memodifikasi beberapa hal seperti data dan periode penelitian.

### **3. Batasan Masalah**



Masalah yang diteliti hanya mencakup 5 variabel penelitian. Kebijakan hutang sebagai variabel dependen. Pertumbuhan perusahaan, profitabilitas, dan umur perusahaan sebagai variabel independen, serta ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi. Subjek penelitian adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, dengan periode penelitian dari tahun 2018-2020.

#### **4. Rumusan Masalah**

Berdasarkan batasan masalah yang sudah dipaparkan, maka penulis merumuskan masalah yang akan diteliti, yaitu:

- a. Apakah pertumbuhan perusahaan berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang?
- b. Apakah profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang?
- c. Apakah umur perusahaan berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang?
- d. Apakah ukuran perusahaan dapat memoderasi pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap kebijakan hutang?
- e. Apakah ukuran perusahaan dapat memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan hutang?
- f. Apakah ukuran perusahaan dapat memoderasi pengaruh umur perusahaan terhadap kebijakan hutang?

### **B. Tujuan dan Manfaat**

#### **1. Tujuan**

Berdasarkan rumusan masalah yang sudah dipaparkan sebelumnya, maka tujuan penelitian, yaitu:

- a. Mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap kebijakan hutang
- b. Mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan hutang
- c. Mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh umur perusahaan terhadap kebijakan hutang

- d. Mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap kebijakan hutang dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi
- e. Mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan hutang dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi
- f. Mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh umur perusahaan terhadap kebijakan hutang dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi

## **2. Manfaat**

Penulis berharap penelitian dapat memberikan manfaat bagi pelajar dan peneliti sebagai sarana pengembangan ilmu, dan sebagai dasar pertimbangan penelitian yang lebih lanjut mengenai kebijakan hutang. Hasil penelitian juga diharapkan dapat memberikan manfaat kepada pemegang kepentingan dalam perusahaan, seperti manajer sebagai dasar pertimbangan penentuan kebijakan keuangan perusahaan berupa proporsi hutang yang tepat dan optimal, kreditur dan pemegang saham supaya dapat mengambil keputusan untuk investasi ke suatu perusahaan dengan pertimbangan yang matang

## DAFTAR BACAAN

- Alamsyair, S. & Sambuaga, E. A. (2021). Peran profitabilitas dan dividen terhadap struktur modal menggunakan firm size sebagai pemoderasi pada bisnis keluarga. *Reviu Akuntansi dan Bisnis Indonesia*, 5(2), 138-150.
- Angela, C. & Yanti. (2019). Faktor faktor yang mempengaruhi kebijakan hutang perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 1(2), 335-343.
- Angeline, G. & Wijaya, H. (2022). Faktor faktor yang mempengaruhi kebijakan hutang dengan profitabilitas sebagai pemoderasi. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 4(1), 229-232.
- Aprillianto, B. & Wardhaningrum, O. A. (2021). Pandemi covid-19: Lebih baik menambah utang atau ekuitas?. *Jurnal Akuntansi Universitas Jember*, 19(1), 23-34.
- Basuki, A. T. & Prawoto, N. (2017). *Analisis Regresi dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis*. Jakarta: Rajagrafindo persada.
- Brigham, E. F. & Houston, J. F. (2021). *Fundamentals of Financial Management*. United States of America: Cengage Learning.
- Chen, C. K. (2004). *Research on impacts of team leadership on team effectiveness*. *The Journal of American Academy of Business*, 266-278.
- Eckbo, B. E. (2007). *Handbook of corporate finance: Empirical corporate finance*. Oxford: North-Holland.
- Gharaibeh, O. K. & AL-Tahat, S. (2021). *Determinants of capital structure: evidence from Jordanian service companies*. *Investment Management and Financial Innovations*, 17(2), 364-376.
- Gitman, L. J. & Zutter, C. J. (2015). *Principles of managerial finance*. England: Pearson Education Limited.
- Godfrey, J., Hodgson, A., Holmes, S., & Tarca, A. (2006). *Accounting Theory*. New York: John Wiley & Sons Australia, Ltd.
- Umar, H. (2007). *Metode Penelitian Untuk Skripsi Dan Tesis Bisnis*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Hardiningsih, P. & Oktaviani, R. M. (2012). Determinan Kebijakan Hutang Perusahaan. *Dinamika Akuntansi, Keuangan, dan Perbankan*, 1(1), 11-24.

- Hermuningsih, S. (2013). Pengaruh profitabilitas, *growth opportunity*, struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan public di Indonesia. *Buletin Ekonomi moneter dan Perbankan*.
- Jaworski, J. & Santos, M. C. D. (2021). *Which determinants matter of capital structure? Evidence from Polish and Portuguese nonfinancial firms. European Review of Business Economics*, 1(1), 27-60.
- Kedzior, M., Grabinska, B., Grabinski K., Kedzior D. (2020). *Capital Structure Choices in Technology Firms: Empirical Results from Polish Listed Companies. Journal of Risk and Financial Management*, 13(221).
- Khan, K., Qu, J., Shah, M. H., Bah, K., & Khan, I. U. (2020). *Do firm characteristics determine capital structure of Pakistan listed firms? A quantile regression approach. Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(5), 61-72.
- Lin, W. L., Yip N., Sambasivan M., Ho J. A. (2018). *Corporate Debt Policy of Malaysian SMEs: Empirical Evidence from Firm Dynamic Panel Data. International Journal of Economics and Management*, 12(S2), 491-508.
- Marliyana, E., & Khafid, M. (2017). *Factors affecting earnings quality with capital structure as an intervening variable. Accounting Analysis Journal*, 6(1), 48-55.
- Mukhibad, H., Subowo, S., Maharin, D. O., & Mukhtar, Saparuddin. (2020). *Determinants of debt policy for public companies in Indonesia. Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(6), 29-37.
- Myers, S. C. (1984). *The capital structure puzzle. The Journal of Finance*, 39(3), 575-592.
- Nazir, M. (1988). *Metode Penelitian*. Jakarta: Ghalia Indonesia.
- Nugraha, N. M. & Riyadhi, M. R. (2019). *The Effect of Cash Flows, Company Size, and Profit on Stock Prices in SOE Companies Listed on Bei For the 2013-2017 Period. International Journal of Innovation Creativity and Change*, 6(7), 130-141.
- Nugraha, N. M., Hakim, A. A., Fitria, B. T., & Hardiyanto, N. (2020). *The influence company size, asset structure, company growth, profitability on debt policy. Economica Journal*, 9(1), 34-41.
- Putra, D. & Ramadhani, L. (2017). Analisa faktor faktor yang mempengaruhi kebijakan hutang pada perusahaan jasa yang listing di BEI tahun 2013-2015. *Jurnal Akuntansi & Keuangan*, 8(1), 1-17.
- Sari, M., Siska, N., & Sulastri, S. (2019). *Firm size as moderator to capital structure-its determinants relations. Journal of Finance and Banking Review*, 4(3), 108-115.

- Sekaran, U. & Bougie, R. (2016). *Research Methods for Business: A Skill-Building Approach*. Chichester: John Wiley & Sons, Ltd.
- Sugiyono. (2015). *Metode Penelitian Pendidikan (Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D)*. Bandung: Alfabeta.
- Suherman, Purnamasari, R., & Mardiyati, U. (2019). Pengaruh struktur aset, likuiditas, dan profitabilitas terhadap struktur modal dimoderasi oleh ukuran perusahaan. *MIX: Jurnal Ilmiah Manajemen*, 9(2), 369-381.
- Schoubben, F. & Hulle, C. V. (2004). *The Determinant of Leverage: Difference between Quoted and NonQuoted Firms*. *Review of Business and Economic Literature*, 0(4), 589-621.
- Umbarwati, U. & Fachrurrozie, F. (2018). *Profitability as the Moderator of the Effects of Dividend Policy, Firm Size and Asset Structure on Debt Policy*. *Accounting Analysis Journal*, 7(3), 192-199.
- Van, H. J. C. & Wachowicz, J. M. (2009). *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Viriya, H. & Suryaningsih, R. (2017). *Determinant of debt policy: empirical evidence from Indonesia*. *Journal of Finance and Banking Review*, 2(1), 1-8.
- Wahyudin, A. & Salsabila, K. (2019). *Firm size moderates the effect of free cash flow, firm growth, and profitability on debt policy*. *Jurnal Dinamika Akuntansi*, 11(1), 89-97.
- Wibowo, T. S. & Lusy. (2021). *The effect of free cash flow, company growth and profitability on debt policy on mining sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange*. *International Journal of Economics, Business and Accounting Research*, 5(4).
- Zen, S. D. & Herman, M. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 5(11), 1–21.
- Zuhria, S. F. & Riharjo, I. B. (2007). Pengaruh Harga Saham, Umur Perusahaan, dan Rasio Profitabilitas Perusahaan Terhadap Tindakan Perataan Laba Yang Dilakukan Oleh Perusahaan Perbankan Terdaftar di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Akuntansi & Manajemen*, 2(2), 57-71

<https://www.idx.co.id/>

<https://www.invesnesia.com/>

