

**SKRIPSI**

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN,  
PERTUMBUHAN PENJUALAN, DAN ARUS KAS  
BEBAS TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG DENGAN  
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI**



**DIAJUKAN OLEH:**

**NAMA : VIVI**

**NIM : 125190087**

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

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

**JAKARTA**

**2022**

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

**HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI**

NAMA : VIVI  
NPM : 125190087  
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI  
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH  
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN,  
PERTUMBUHAN PENJUALAN, DAN ARUS  
KAS BEBAS TERHADAP KEBIJAKAN  
HUTANG DENGAN PROFITABILITAS  
SEBAGAI VARIABEL MODERASI

Jakarta, 14 Desember 2022

Pembimbing,



(Widyasari S.E, M.Si., Ak, CPA, CA)

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

**TANDA PENGESAHAN SKRIPSI**

NAMA : VIVI  
NPM : 125190087  
PROGRAM STUDI : S1 / AKUNTANSI

**JUDUL SKRIPSI**

PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PERTUMBUHAN PENJUALAN,  
DAN ARUS KAS BEBAS TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG DENGAN  
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI

Telah diuji pada sidang Skripsi pada tanggal 12 Januari 2023 dan dinyatakan lulus dengan majelis penguji terdiri dari

1. Ketua Panitia : F.X.Kurniawan Tjakrawala, S.E., M.Si., Ak., CA.
2. Anggota Panitia : Widyasari S.E, M.Si., Ak, CPA, CA.  
Thio Lie Sha, Dra., M.M., Ak.

Jakarta, 13 Januari 2023

Pembimbing



Widyasari S.E, M.Si., Ak, CPA, CA.

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

**ABSTRAK**

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PERTUMBUHAN PENJUALAN, DAN ARUS KAS BEBAS TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

*The purpose of this research is to obtain empirical evidence about the effect of company size, sales growth, and free cash flow on debt policy with profitability as a moderating variable in non cyclicals sector companies listed in the Indonesia Stock Exchange during the period 2019-2021. This research used 90 samples were used with 30 companies using purposive sampling method and data processing techniques using multiple regression analysis and moderation regression analysis assisted by using E-views 10. The results of this research indicate that company size, sales growth, and profitability have a significant effect on debt policy, free cash flow does not have a significant effect on debt policy, profitability can moderate company size on debt policy, and profitability cannot moderate sales growth and free cash flow on debt policy.*

**Keywords:** *Company Size, Sales Growth, Free Cash Flow, Profitability, Debt Policy*

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mendapatkan bukti secara empiris mengenai pengaruh ukuran perusahaan, pertumbuhan penjualan, dan arus kas bebas terhadap kebijakan hutang dengan profitabilitas sebagai variabel moderasi pada perusahaan sektor konsumen primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2019-2021. Pada penelitian ini menggunakan 90 sampel yaitu 30 perusahaan dengan menggunakan metode *purposive sampling* serta teknik pengolahan data dengan analisis regresi berganda dan analisis regresi moderasi dibantu menggunakan E-views 10. Hasil pada penelitian ini menunjukkan bahwa ukuran perusahaan, pertumbuhan penjualan, dan profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang, arus kas bebas tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang, profitabilitas dapat memoderasi ukuran perusahaan terhadap kebijakan hutang, serta profitabilitas tidak dapat memoderasi pertumbuhan penjualan dan arus kas bebas terhadap kebijakan hutang.

**Kata Kunci:** Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, Arus Kas Bebas, Profitabilitas, Kebijakan Hutang

## **KATA PENGANTAR**

Puji dan syukur peneliti panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan rahmat yang telah dilimpahkan-Nya dari awal hingga akhir penyusunan skripsi ini sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul “PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PERTUMBUHAN PENJUALAN, DAN ARUS KAS BEBAS TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI” dengan tepat waktu. Skripsi ini dibuat untuk memenuhi salah satu syarat dalam mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi di Universitas Tarumanagara Jakarta.

Peneliti menyadari bahwa skripsi ini tidak mungkin terselesaikan tanpa adanya dukungan, bimbingan, bantuan dari berbagai pihak selama penyusunan skripsi ini. Maka dari itu, pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah mendukung penulisan skripsi ini, yaitu:

1. Ibu Widyasari S.E, M.Si., Ak, CPA, CA. selaku dosen pembimbing yang banyak meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan serta arahan untuk penyusunan skripsi ini, sehingga penyusunan skripsi ini dapat selesai dengan baik dan tepat waktu.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA., CA., CPA(Aust)., CSRS selaku Ketua Jurusan S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Seluruh dosen dan staf pengajar di Universitas Tarumanagara yang telah banyak memberi ilmu pengetahuan serta bantuan kepada peneliti dalam menjalankan aktivitas perkuliahan.
5. Semua keluarga dan teman-teman yang telah memberikan dukungan, semangat, motivasi serta doa untuk menyelesaikan penyusunan skripsi ini.

Peneliti menyadari skripsi ini jauh dari kata sempurna, hal ini dikarenakan adanya keterbatasan kemampuan dan pengalaman peneliti. Oleh karena itu segala bentuk kritik dan saran yang dapat membangun dan meningkatkan kualitas penulisan skripsi ini akan peneliti terima.

Jakarta, 14 Desember 2022

peneliti,

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Vivi', written in a cursive style.

(Vivi)

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL . . . . .	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI . . . . .	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI . . . . .	iii
ABSTRAK . . . . .	iv
KATA PENGANTAR . . . . .	v
DAFTAR ISI . . . . .	vii
DAFTAR TABEL . . . . .	ix
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 . . . . .	6
4. Rumusan Masalah . . . . .	6
B. Tujuan dan Manfaat . . . . .	
1. Tujuan . . . . .	5
2. Manfaat . . . . .	6
BAB II LANDASAN TEORI. . . . .	8
A. Gambaran Umum Teori . . . . .	8
B. Definisi Konseptual variabel . . . . .	10
C. Kaitan antara Variabel-Variabel . . . . .	12
D. Penelitian yang Relevan . . . . .	17
E. Kerangka Pemikiran . . . . .	25
F. Hipotesis Penelitian . . . . .	26
BAB III METODE PENELITIAN . . . . .	30
A. Desain Penelitian . . . . .	30

B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel dan Ukuran Sampel	. . . . .	31
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	. . . . .	31
D. Analisis Data	. . . . .	33
E. Asumsi Analisis Data	. . . . .	38
BAB IV HASIL PENELITIAN	. . . . .	41
A. Deskripsi Subyek Penelitian	. . . . .	41
B. Deskripsi Obyek Penelitian	. . . . .	43
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data.	. . . . .	45
D. Hasil Analisis Data	. . . . .	50
E. Pembahasan	. . . . .	68
BAB V PENUTUP	. . . . .	71
A. Kesimpulan	. . . . .	74
B. Keterbatasan dan Saran	. . . . .	76
DAFTAR PUSTAKA	. . . . .	78
LAMPIRAN	. . . . .	81
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	. . . . .	104
HASIL TURNITIN.	. . . . .	105
HALAMAN PERNYATAAN TIDAK MELAKUKAN PLAGIAT	. . . . .	106



## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu . . . . .	17
Tabel 3.1. Operasionalisasi Variabel . . . . .	33
Tabel 4.1. Kriteria Pemilihan Sampel. . . . .	41
Tabel 4.2. Daftar Perusahaan . . . . .	42
Tabel 4.3. Hasil Uji Statistik Deskriptif . . . . .	44
Tabel 4.4. Hasil Uji Autokorelasi . . . . .	47
Tabel 4.5. Hasil Uji Autokorelasi dengan Moderasi . . . . .	47
Tabel 4.6. Hasil Uji Multikolinearitas . . . . .	48
Tabel 4.7. Hasil Uji Multikolinearitas dengan Moderasi . . . . .	49
Tabel 4.8. Hasil Uji Heteroskedastisitas . . . . .	50
Tabel 4.9. Hasil Uji Heteroskedastisitas dengan Moderasi . . . . .	50
Tabel 4.10. Hasil Uji <i>Common Effect Model</i> . . . . .	51
Tabel 4.11. Hasil Uji <i>Common Effect Model</i> dengan Moderasi . . . . .	52
Tabel 4.12. Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i> . . . . .	53
Tabel 4.13. Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i> dengan Moderasi . . . . .	53
Tabel 4.14. Hasil Uji <i>Random Effect Model</i> . . . . .	54
Tabel 4.15. Hasil Uji <i>Random Effect Model</i> dengan Moderasi . . . . .	55
Tabel 4.16. Hasil Uji <i>Chow</i> . . . . .	56
Tabel 4.17. Hasil Uji <i>Chow</i> Dengan Moderasi . . . . .	57
Tabel 4.18. Hasil Uji <i>Hausman</i> . . . . .	58
Tabel 4.19. Hasil Uji <i>Hausman</i> dengan Moderasi . . . . .	58
Tabel 4.20. Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> . . . . .	59
Tabel 4.21. Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> dengan Moderasi . . . . .	59
Tabel 4.22. Hasil Uji Analisis Regresi Linear Berganda . . . . .	60
Tabel 4.23. Hasil Uji Analisis Regresi Moderasi . . . . .	62
Tabel 4.24. Hasil Uji Koefisien Determinasi Berganda . . . . .	64
Tabel 4.25. Hasil Uji Koefisien Determinasi Berganda dengan Moderasi . . . . .	64

Tabel 4.26. Hasil Uji F.	.	.	.	.	.	.	.	65
Tabel 4.27. Hasil Uji F dengan Moderasi	.	.	.	.	.	.	.	65
Tabel 4.28. Hasil Uji t.	.	.	.	.	.	.	.	66
Tabel 4.29. Hasil Uji t dengan Moderasi	.	.	.	.	.	.	.	67
Tabel 4.30. Hasil penelitian	.	.	.	.	.	.	.	68

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran . . . . .	25
Gambar 4. 1 Hasil Uji Normalitas . . . . .	45
Gambar 4. 2 Hasil Uji Normalitas dengan Moderasi . . . . .	46

## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Hasil Perhitungan Variabel Independen, Variabel Dependen dan Variabel Moderasi . . . . .	81
Lampiran 2. Hasil Uji CEM . . . . .	84
Lampiran 3. Hasil Uji CEM Dengan Moderasi . . . . .	84
Lampiran 4. Hasil Uji FEM . . . . .	85
Lampiran 5. Hasil Uji FEM Dengan Moderasi . . . . .	86
Lampiran 6. Hasil Uji REM . . . . .	87
Lampiran 7. Hasil Uji REM Dengan Moderasi . . . . .	88
Lampiran 8. Uji <i>Chow</i> . . . . .	89
Lampiran 9. Uji <i>Chow</i> Dengan Moderasi . . . . .	90
Lampiran 10. Uji <i>Hausman</i> . . . . .	91
Lampiran 11. Hasil Uji <i>Hausman</i> Dengan Moderasi . . . . .	92
Lampiran 12. Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> . . . . .	93
Lampiran 13. Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> Dengan Moderasi . . . . .	93
Lampiran 14. Hasil Uji Normalitas . . . . .	94
Lampiran 15. Hasil Uji Normalitas Dengan Moderasi. . . . .	95
Lampiran 16. Hasil Uji Autokorelasi . . . . .	96
Lampiran 17. Hasil Uji Autokorelasi Dengan Moderasi . . . . .	98
Lampiran 18. Hasil Uji Multikolinearitas . . . . .	100
Lampiran 19. Hasil Uji Multikolinearitas Dengan Moderasi . . . . .	100
Lampiran 20. Hasil Uji Heteroskedastisitas . . . . .	101
Lampiran 21. Hasil Uji Heteroskedastisitas Dengan Moderasi . . . . .	102
Lampiran 22. Hasil Uji Statistik Deskriptif . . . . .	103
Lampiran 23. Hasil Uji Statistik Deskriptif dengan Moderasi . . . . .	103

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Permasalahan**

#### **1. Latar Belakang Permasalahan**

Di zaman globalisasi ini perkembangan ekonomi tidak lepas dari perkembangan teknologi, perkembangan zaman, maupun perkembangan dalam dunia bisnis. Maka banyak perusahaan berlomba-lomba meningkatkan kinerja perusahaan yang menyebabkan persaingan perusahaan semakin ketat. Dalam meningkatkan kinerja perusahaan dan inovasi pengembangan produk, perusahaan akan mengalami banyak kendala. Salah satunya perusahaan membutuhkan dana untuk memaksimalkan keuntungan perusahaan agar meningkatkan nilai perusahaan serta meningkatkan kesejahteraan para pemegang saham (Fitriyani & Khafid, 2019).

Semakin meningkatnya tingkat pertumbuhan perusahaan semakin besar pula dana yang dibutuhkan. Dalam memilih pendanaan perusahaan dapat memilih dua sumber pendanaan, yaitu pendanaan yang berasal dari internal maupun eksternal. Pendanaan internal yaitu dana yang berasal dari dalam perusahaan dengan kata lain dana yang dihasilkan sendiri oleh perusahaan seperti laba ditahan, modal saham biasa, dan saham preferen yang disetor oleh perusahaan. Sedangkan pendanaan eksternal adalah dana yang berasal dari luar perusahaan yang tidak berasal dari kegiatan operasional perusahaan, seperti hutang (Abubakar dkk., 2020). Dengan adanya dana yang cukup untuk membiayai operasional, akan berpengaruh pada keberlangsungan perusahaan dan peluang bagi perkembangan perusahaan. Mengelola keuangan perusahaan juga berpengaruh dalam perkembangan perusahaan, kegiatan operasional, maupun risiko yang akan dihadapi perusahaan. Oleh karena itu perusahaan harus bertindak bijak dalam mengelola keuangan perusahaan.

Pada umumnya perusahaan cenderung menggunakan sumber pendanaan internal dibandingkan sumber pendanaan eksternal. Namun jika pendanaan internal perusahaan kurang memadai, pendanaan eksternal bisa menjadi salah satu alternatifnya. Jika perusahaan memilih menggunakan dana eksternal, perusahaan cenderung memilih menggunakan hutang dibandingkan menerbitkan saham. Hutang bisa menjadi salah satu alternatif sumber pendanaan yang memiliki keuntungan. Menurut Brigham dan Houston (2014) mengatakan bahwa hutang memiliki manfaat yaitu dapat mengurangi pajak yang harus dibayar perusahaan karena berkurangnya laba atas beban bunga dari hutang.

Sebuah perusahaan didirikan untuk beberapa tujuan. Salah satunya sebuah perusahaan mempunyai tujuan untuk mendapatkan keuntungan dan mencapai kemakmuran perusahaan. Tujuan yang baik akan tercapai jika manajemen yang dilakukan tepat. Untuk keberlangsungan tujuan tersebut, pengelolaan perusahaan akan diserahkan kepada manajer, termasuk menentukan keputusan pendanaan (Wahyudin & Salsabila, 2019). Keputusan pendanaan akan sangat berpengaruh. Jika keputusan pendanaan tepat akan membuat perusahaan sukses serta berkembang secara baik. Sebaliknya jika keputusan yang dilakukan tidak tepat maka akan membuat perusahaan mengalami kerugian (Sulistiani & Agustina, 2019).

Kebijakan hutang juga bisa menjadi salah satu alternatif keputusan pendanaan yang dipilih oleh manajer keuangan untuk keberlangsungan kegiatan operasional perusahaan. Tetapi kebijakan hutang juga dapat menimbulkan risiko yang tidak dapat dihindari, yaitu penggunaan hutang dalam jumlah yang besar dapat menyebabkan risiko gagal bayar dan risiko kebangkrutan. Maka dari itu, keputusan manajemen yang tepat sangat diperlukan agar penggunaan hutang dapat dioptimalkan dengan efektif dan memberikan dampak positif bagi perusahaan serta memberikan gambaran mengenai penggunaan hutang yang efektif dalam struktur modal perusahaan.

Berdasarkan Sulistiani dan Agustina (2019) yang melakukan penelitian mengenai penentu kebijakan hutang dengan profitabilitas sebagai

variabel moderasi, menyatakan bahwa pertumbuhan penjualan berpengaruh positif terhadap kebijakan hutang, Hal ini menunjukkan bahwa tinggi tingkat pertumbuhan penjualan perusahaan mampu mempengaruhi kebijakan hutang. Lalu ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap kebijakan hutang, Hal ini menunjukkan bahwa besar atau kecilnya ukuran perusahaan akan mempengaruhi kebijakan hutang. Selanjutnya ukuran perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel moderasi berpengaruh terhadap kebijakan hutang. Hal ini menunjukkan bahwa ukuran perusahaan yang dimoderasi oleh variabel profitabilitas dapat menjadi penentu terhadap kebijakan hutang. Dan yang terakhir pertumbuhan penjualan dengan profitabilitas sebagai variabel moderasi berpengaruh terhadap kebijakan hutang. Hal ini menunjukkan pertumbuhan penjualan yang dimoderasi dengan variabel profitabilitas dapat menjadi penentu naik atau turunnya kebijakan hutang.

Berdasarkan pembahasan dari latar belakang yang telah dijabarkan serta adanya hasil dari penelitian terdahulu yang tidak konsisten, maka perlu dilakukan penelitian kembali dan skripsi ini diberi judul **“PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PERTUMBUHAN PENJUALAN, DAN ARUS KAS BEBAS TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI”**.

## **2. Identifikasi Masalah**

Pada masalah yang telah dijabarkan, terdapat faktor yang mempengaruhi kebijakan hutang yaitu ukuran perusahaan, risiko bisnis, dan pertumbuhan penjualan. Variabel-variabel ini telah diteliti terhadap kebijakan hutang namun terdapat hasil yang belum konsisten.

Pertama yaitu pengaruh ukuran perusahaan terhadap kebijakan hutang. Sulistiani dan Agustina (2019), Hanida dkk. (2022), Benny dan Susanto (2021), Ramadhani dan Barus (2018), serta Menurut Nurdani dan Rahmawati (2020) menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh signifikan positif terhadap kebijakan hutang. Menurut Nurfitriana dan

Fachrurrozie (2018) serta Novitasari dan Viriany (2019) ukuran perusahaan berpengaruh positif tidak signifikan terhadap kebijakan hutang.

Kedua yaitu pertumbuhan penjualan terhadap kebijakan hutang. Menurut Sulistiani dan Agustina (2019) menyatakan bahwa pertumbuhan penjualan berpengaruh signifikan positif terhadap kebijakan hutang. Menurut Ramadhani dan Barus (2018) serta Nurdani dan Rahmawati (2020) menyatakan pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang.

Ketiga yaitu arus kas bebas terhadap kebijakan hutang. Menurut Zuhria dan Riharjo (2016) dan Ramadhani dan Barus (2018) menyatakan bahwa arus kas bebas berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan hutang. Fitriyani dan Khafid (2019) menyatakan arus kas bebas berpengaruh signifikan positif terhadap kebijakan hutang. Sedangkan menurut Setiawan dan Bangun (2021), serta Nurdani dan Rahmawati (2020) menyatakan bahwa arus kas bebas tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang.

Keempat yaitu profitabilitas terhadap kebijakan hutang. Abubakar, dkk. (2020), Zuhria dan Riharjo (2016), serta Nurdani dan Rahmawati (2020) menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan hutang. Ramadhani dan Barus (2018) dan Novitasari dan Viriany (2019) menyatakan profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang.

Sulistiani dan Agustina (2019) menyatakan bahwa profitabilitas mampu memoderasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap kebijakan hutang. Sedangkan menurut Hanida dkk. (2022) menyatakan bahwa profitabilitas melemahkan moderasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap kebijakan hutang. Menurut Sulistiani dan Agustina (2019) menyatakan bahwa profitabilitas mampu memoderasi pengaruh pertumbuhan penjualan terhadap kebijakan hutang. Menurut Setiawan dan Bangun (2021) menyatakan profitabilitas mampu memoderasi hubungan negatif pertumbuhan penjualan terhadap kebijakan hutang. Menurut Fitriyani dan Khafid (2019) menyatakan



bahwa profitabilitas gagal memoderasi pengaruh arus kas bebas terhadap kebijakan hutang.

### **3. Batasan Masalah**

Pada penelitian ini variabel yang digunakan adalah variabel dependen yaitu kebijakan hutang, variabel independen yaitu ukuran perusahaan, pertumbuhan penjualan, dan arus kas bebas, serta variabel moderasi yaitu profitabilitas. Penelitian ini dibatasi pada perusahaan sektor konsumen primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2019-2021.

### **4. Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang, identifikasi, dan batasan masalah yang telah dijelaskan, terdapat beberapa rumusan masalah sebagai berikut:

1. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang?
2. Apakah pertumbuhan penjualan berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang?
3. Apakah arus kas bebas berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang?
4. Apakah profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang?
5. Apakah profitabilitas dapat memoderasi ukuran perusahaan dengan kebijakan hutang?
6. Apakah profitabilitas dapat memoderasi pertumbuhan penjualan dengan kebijakan hutang?
7. Apakah profitabilitas dapat memoderasi arus kas bebas dengan kebijakan hutang?

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

### **1. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan dengan rumusan masalah yang telah dirumuskan, maka tujuan dari penelitian ini adalah:

- a. Untuk mengetahui pengaruh ukuran perusahaan terhadap kebijakan hutang.
- b. Untuk mengetahui pengaruh pertumbuhan penjualan terhadap kebijakan hutang.
- c. Untuk mengetahui pengaruh arus kas bebas terhadap kebijakan hutang.
- d. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan hutang.
- e. Untuk mengetahui apakah profitabilitas dapat memoderasi hubungan antara ukuran perusahaan dengan kebijakan hutang
- f. Untuk mengetahui apakah profitabilitas dapat memoderasi hubungan antara pertumbuhan penjualan dengan kebijakan hutang.
- g. Untuk mengetahui apakah profitabilitas dapat memoderasi hubungan antara arus kas bebas dengan kebijakan hutang.

### **2. Manfaat Penelitian**

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi beberapa pihak, yaitu:

- a. Bagi penelitian selanjutnya, diharapkan hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai pengetahuan dan alat pembanding dalam melakukan penelitian selanjutnya
- b. Bagi investor, diharapkan hasil penelitian ini dapat memberikan informasi dan menjadi pertimbangan analisis mengenai prospek suatu perusahaan pada perusahaan sektor konsumen primer yang terdapat di Bursa Efek Indonesia, sehingga dapat membantu investor dalam pengambilan keputusan untuk menanamkan modalnya pada suatu perusahaan

- c. Bagi manajemen perusahaan, diharapkan hasil penelitian ini dapat membantu menjadi bahan pertimbangan perusahaan dalam mengambil kebijakan hutang oleh manajemen untuk mendanai perusahaan

## DAFTAR PUSTAKA

- Abubakar, D. Y, Daat, S. C., & Sanggenafa, M. A. (2020). Pengaruh Tangibility, Profitabilitas, Growth, Risiko Bisnis Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Hutang (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017). *Jurnal Akuntansi & Keuangan Daerah*. 15(1), 113-128.
- Angeline, G. & Wijaya, H. (2022). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Dengan Profitabilitas Sebagai Pemoderasi. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*. 4(1), 229-232.
- Basuki & Prawoto. (2016). *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis : Dilengkapi Aplikasi SPSS & EVIEWS*. Depok: PT Rajagrafindo Persada.
- Benny, V. A. & Susanto. L. (2021). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 3(4), 1438-1447.
- Brigham, Eugene F., & Houston, Joel F. 2014. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Buku 2*. Terjemahan Ali Akbar Yuliantor. Jakarta: Salemba Empat
- Dewa, D. F. H, Mahsuni, A. W, Junaidi. (2019). Pengaruh Free Cash Flow, Struktur Aset dan Risiko Bisnis Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2018. *Jurnal Universitas Islam Malang*. 8(9), 87-103.
- Fitriyani, U. N. & Khafid, M. (2019). Profitability Moderates the Effects of Institutional Ownership, Dividend Policy and Free Cash Flow on Debt Policy. *Accounting Analysis Journal*, 8(1), 45-51.
- Ghozali, H.I., & Ratmono, D. (2020). *Analisis Multivariat Dan Ekonometrika Teori, Konsep, dan Aplikasi dengan Eviews 10*.(Cetakan ke-2). Semarang: Undip.
- Hanida, S, Ismawati, I, Mukhtar, Indriayana, I., & Soleha, N. (2022). Firm Size And Business Risk On Debt Policy With Profitability As Moderating Variables. *Journal of Applied Business, Taxation and Economics Research*, 1(5), 479-493.

- Hardiningsih, P. & Oktaviani, R. M. (2012). Determinan Kebijakan Hutang (Dalam Agency Theory Dan Pecking Order Theory). *Dinamika Akuntansi, Keuangan dan Perbankan*, 1(1), 11-24.
- Hidayat, M. S. (2013). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, Struktur Aktiva, Pertumbuhan Penjualan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Utang. *Jurnal Ilmu Manajemen*. 1(1), 12-25.
- Jayanti, D. T. & Khomsiyah. (2022). The Effect of Profitability, Free Cash Flow, and Company Size on Debt Policy for Construction Companies. *Budapest International Research and Critics Institute-Journal*. 5(3), 18574-18583.
- Lestari, D. L. & Rahayu, M. (2018). Debt Policy, Institutional Ownership, Value Of Firm, And Assets Utilization Of Manufacturing Companies In Indonesia. *Jurnal Manajemen Teori dan Terapan*. 11(2), 147-160.
- Mulyati, Y. 2016. Pengaruh Struktur Asset dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kebijakan Utang. Prosiding Seminar Nasional, ISBN 978-602-60569-2-4.
- Natasia, W. & Wahidahwati. (2015). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Perusahaan Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*. 4(12), 1-22.
- Novitasari, D. P. & Viriany. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*. 1(2), 153-162.
- Nurdani, R. & Rahmawati, I. K. (2020). The Effect of Firm Sizes, Profitability, Dividend Policy, Asset Structure, Sales Growth and Free Cash Flow on Debt Policy (On Manufacturing Companies Listed on The Indonesia Stock Exchange 2015-2018). *Andalas Management Review*, 4(1), 100-119.
- Nurfitriana, A. & Fachrurrozie. (2018). Profitability In Moderating The Effects Of Business Risk, Company Growth And Company Size On Debt Policy. *Journal Of Accounting and Strategic Finance*, 1(2), 111-120.
- Paryanti. & Mahardhika, A. S. (2020). Kebijakan hutang dengan pendekatan agency theory pada perusahaan *property* dan *real estate*. *Jurnal Ekonomi Keuangan Dan Manajemen*. 16(2), 327-338.
- Ramadhani, S. & Barus, A. C. (2018). Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Sektor Utama Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2016. *Jwem Stie Mikroskil*. 8(2), 127-138.

- Rezki, Y. & Anam, H. (2020). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Pertumbuhan Perusahaan, dan Free Cash Flow Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Akuntansi dan Bisnis*. 6(1), 77-85.
- Safitri, L.A. & Wulanditya, P. (2017). The Effect of Institutional Ownership, Managerial Ownership, Free Cash Flow, Firm Size and Corporate Growth on Debt Policy. *The Indonesian Accounting Review*. 7(2), 141-154.
- Setiawan, C. A. & Bangun, N. (2021). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Perusahaan Dengan Moderasi Profitabilitas. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*. 3(4), 1478-1487.
- Stawati, V. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Penghindaran Pajak. *Jurnal Akuntansi dan Bisnis*. 6(2), 147-157.
- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sulistiani, A. & Agustina, L. (2019). Determinants of Debt Policy with Profitability as a Moderating Variable. *Accounting Analysis Journal*, 8(3), 184-190.
- Surjadi, L. (2019). Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Muara Ilmu Ekonomi dan Bisnis*, 3(2), 331-341.
- 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.
- Zuhria, S. F. & Riharjo, I. B. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. 5(11), 1-21.
- Zurriah, R. & Sembiring, M. (2018). Pengaruh Free Cash Flow dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Hutang: Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index. *Jurnal Akuntansi dan Bisnis*. 4(2), 31-39

