

**PENGARUH ARUS KAS BEBAS, PERTUMBUHAN
PERUSAHAAN, PROFITABILITAS DAN STRUKTUR ASET
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG DENGAN UKURAN
PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa
Efek Indonesia Periode 2017-2019)**



SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen S1

**HABIB PANDU YURISTIAN
1702010193**

**PROGAM STUDI MANAJEMEN S1
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PURWOKERTO
2021**

**PENGARUH ARUS KAS BEBAS, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN,
PROFITABILITAS DAN STRUKTUR ASET TERHADAP KEBIJAKAN
HUTANG DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL
MODERASI
(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek
Indonesia Periode 2017-2019)**



SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen S1

**HABIB PANDU YURISTIAN
1702010193**

**PROGAM STUDI MANAJEMEN S1
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PURWOKERTO
2021**

HALAMAN PERSETUJUAN

**PENGARUH ARUS KAS BEBAS, PERTUMBUHAN
PERUSAHAAN, PROFITABILITAS DAN STRUKTUR ASET
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG DENGAN UKURAN
PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa
Efek Indonesia Periode 2017-2019)**



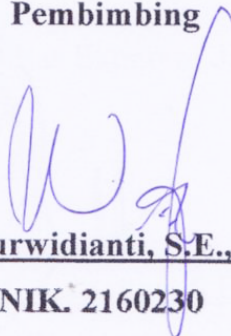
SKRIPSI

Oleh:

**HABIB PANDU YURISTIAN
1702010193**

Diperiksa dan disetujui oleh:

Pembimbing



Wida Purwidiyanti, S.E., M.Sc.

NIK. 2160230




HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang diajukan oleh:

Nama : Habib Pandu Yuristian
NIM : 1702010193
Program Studi : Manajemen S1
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto
Judul : Pengaruh Arus Kas Bebas, Pertumbuhan
Perusahaan, Profitabilitas dan Struktur Aset
Terhadap Kebijakan Hutang Dengan Ukuran
Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi Manajemen S1, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Purwokerto.

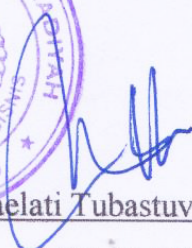
DEWAN PENGUJI

Ketua : Wida Purwidiyanti, S.E., M.Sc ()
Anggota 1 : Dr. Naelati Tubastuvi, S.E., M.Si ()
Anggota 2 : Fatmah Bagis, S.E., M.Si ()
Ditetapkan di : Purwokerto
Tanggal : 25 Januari 2021

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis




Dr. Naelati Tubastuvi, S.E., M.Si

NIK. 2160187

HALAMAN PERNYATAAN ORISINILITAS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

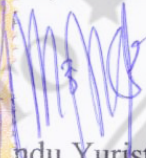
Nama : Habib Pandu Yuristian
NIM : 1702010193
Program Studi : Manajemen S1
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa skripsi ini adalah hasil karya saya dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan sebenar-benarnya serta bukan hasil penjiplakan dari karya orang lain.

Demikian pernyataan ini saya buat dan apabila kelak dikemudian hari terbukti ada unsur penjiplakan, saya bersedia mempertanggungjawabkan sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Purwokerto, 25 Januari 2021




Habib Pandu Yuristian

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

SKRIPSI KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas akademika Universitas Muhammadiyah Purwokerto dan demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Habib Pandu Yuristian
NIM : 1702010193
Program Studi : Manajemen S1
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto
Jenis Karya : Skripsi

Menyetujui untuk memberikan Hak Bebas Royalti Noneklusif (*Non-Exclusive Royalty-Free Right*) kepada Universitas Muhammadiyah Purwokerto atas karya ilmiah saya yang berjudul :

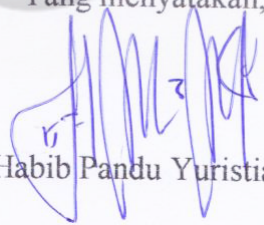
“PENGARUH ARUS KAS BEBAS, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS DAN STRUKTUR ASET TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak bebas Royalti Noneklusif ini Universitas Muhammadiyah Purwokerto berhak menyimpan, mengalihmedia/ mengalihinformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya dengan tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/ pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Purwokerto
Pada Tanggal : 25 Januari 2021

Yang menyatakan,


Habib Pandu Yuristian

MOTTO

“Jika Sudah Bertekad, Maka Lakukan!”

-Penulis

“Dream, Believe, Pray, Hardwork and Make it Happen. Don’t Stop Until You’re Proud”

-Penulis

“Things don’t happen for no reason, they happen to teach you something.”

-Pinterest



PERSEMBAHAN



**Karya ini saya berikan untuk:
Orang tua saya Bapak Suparto dan Ibu Sri Mundi Astuti tercinta sebagai
tanda sayang, bakti, hormat dan tanda terima kasih yang tidak terhingga
atas kasih sayang, kerja keras, doa dan segala bentuk motivasi yang telah
kalian berikan selama ini.**

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr Wb.

Puji syukur saya panjatkan kepada kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya, karena-Nya saya dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Arus Kas Bebas, Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas dan Struktur Aset Terhadap Kebijakan Hutang Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi”.

Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Manajemen pada program studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto.

Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Jebul S, S.Kp., Ns., M.Kep, selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Purwokerto.
2. Dr. Naelati Tubastuvi, S.E., M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto.
3. Ibu Wida Purwidiyanti, S.E., M.Sc, selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk membimbing, mengarahkan dan memberikan masukan sehingga saya dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini tepat waktu sesuai dengan apa yang diharapkan.
4. Ibu Dr. Naelati Tubastuvi, S.E., M.Si, selaku dosen penguji I serta Ibu Fatmah Bagis, S.E., M.Si, selaku dosen penguji II yang selalu memberikan saran yang sangat membangun sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
5. Ibu PA saya Ibu Maharani Retnaningrum, S.E., M.M, serta Bapak/Ibu dosen, seluruh staf dan karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan selama berada dibangku perkuliahan dan atas segala bantuan dalam bentuk pelayanan serta fasilitas yang diberikan.
6. Kedua orang tua saya yang selalu memberikan motivasi, bimbingan, doa serta kasih sayang sehingga penulis selalu bersemangat dan optimis dalam menghadapi setiap masalah dalam penyusunan skripsi ini. Terima Kasih untuk Bapak dan Ibu atas dukungannya sehingga penulisan skripsi ini bisa selesai tepat waktu.

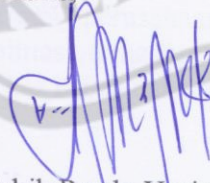
7. Untuk kakak saya Devy Wahyuningsih dan adik saya Bima Sha'ib serta keluarga besar yang telah memberikan dukungan dan semangat dalam menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
8. Untuk Novi Crisnandani, Fanny Laffyfatun Khasanah, Adam Satria Alamsyah, Retno Wulandari, Septiana Marlina, Dwi Riansih, Oktaviani Dian Saputri, Rosa Triana, Eriana Saputri terima kasih selalu memberikan support dan selalu ada dalam setiap keadaan sehingga skripsi ini dapat selesai sesuai dengan target yang diharapkan.
9. Untuk teman-temanku Ilman Riyadi, Alief Fianto, Aipka Gani, Muhammad Iqbal, Irma Alfianti, Annisa Isnaeni, Habib Zulhaq, Feti Setyarini, Meidiana Anggraeni, Irawati terima kasih telah menjadi teman-teman baik selama ini. Terima kasih atas bantuan dan dukungannya.
10. Teman-teman seperjuangan Manajemen S1 kelas D angkatan 2017, terima kasih banyak atas dukungan, bantuan dan motivasinya. Semangat dan sukses untuk kita semua.
11. Teman-teman Dewan Perwakilan Mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Periode 2019-2020 Universitas Muhammadiyah Purwokerto terima kasih atas pengalaman organisasi dan kebersamaannya selama satu periode.
12. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah membantu dalam menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata, penulis berharap Allah SWT berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu. Aamiin.

Waasalamu'alaikum Wr Wb.

Purwokerto, 25 Januari 2021

Penulis,



Habib Pandu Yuristian

PENGARUH ARUS KAS BEBAS, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN,
PROFITABILITAS DAN STRUKTUR ASET TERHADAP KEBIJAKAN
HUTANG DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL
MODERASI
(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2017-2019)

Habib Pandu Yuristian¹
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Purwokerto
Email : yurist.pandu98@gmail.com

Wida Purwidiанти, S.E., M.Sc²
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Purwokerto
Email : widapurwidiанти@ump.ac.id

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh arus kas bebas, pertumbuhan perusahaan, profitabilitas dan struktur aset terhadap kebijakan hutang dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2019 yaitu 179 perusahaan. Pemilihan sampel dalam penelitian ini dilakukan dengan *puposive sampling*. Berdasarkan kriteria, didapatkan 40 perusahaan yang menjadi sampel. Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa arus kas bebas berpengaruh negatif terhadap kebijakan hutang, pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif terhadap kebijakan hutang dan profitabilitas dan struktur aset tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang. Hasil penelitian ini juga menunjukkan bahwa ukuran perusahaan mampu memoderasi pertumbuhan perusahaan dan profitabilitas terhadap kebijakan hutang, tetapi tidak mampu memoderasi pengaruh arus kas bebas dan struktur aset terhadap kebijakan hutang.

Kata kunci : arus kas bebas, pertumbuhan perusahaan, profitabilitas, struktur aset, kebijakan hutang, ukuran perusahaan

*THE EFFECT OF FREE CASH FLOW, FIRM GROWTH,
PROFITABILITY, ASSET STRUCTURE ON DEBT POLICY WITH FIRM
SIZE AS A MODERATING VARIABLE
(Study on Manufacturing Companies listed in Indonesia Stock Exchange
during 2017-2019)*

Habib Pandu Yuristian¹

*Faculty of Economics and
Business Universitas
Muhammadiyah Purwokerto*
Email :
yurist.pandu98@gmail.com

Wida Purwidianti²

*Faculty of Economics and
Business Universitas
Muhammadiyah Purwokerto*
Email :
widapurwidianti@ump.ac.id

ABSTRACT

The purpose of this study to examine the effect of free cash flow, firm growth, profitability and asset structure toward debt policy with firm size as a moderating variable. The populations in this study were all manufacturing companies listed in the Indonesia Stock Exchange during 2017-2019 which were 179 companies. The selection of samples in this study was conducted by purposive sampling. Based on the criteria, 40 companies were used as samples. The analysis technique used in this study is multiple regression analysis. The result of this study showed that free cash flow has negative effect on debt policy, firm growth has positive effect on debt policy and profitability and asset structure has not effect on the debt policy. The results of this study also showed that firm size able to moderate firm growth and profitability on debt policy, but firm size is not able to moderate the effect of free cash flow and asset structure on the debt policy.

Keywords :free cash flow, firm growth, profitability, asset structure, debt policy, firm size.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
HALAMAN PERNYATAAN ORISINILITAS	v
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	vi
MOTTO.....	vii
PERSEMBAHAN.....	viii
KATA PENGANTAR	ix
ABSTRAK.....	xi
<i>ABSTRACT</i>	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah.....	10
C. Tujuan Penelitian	11
D. Pembatasan Masalah.....	12
E. Manfaat Penelitian	12
1. Bagi Peneliti	12
2. Bagi Perusahaan	12
3. Bagi Akademisi	13
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	14
A. Landasan Teori.....	14
1. Kebijakan Hutang.....	15
2. Arus Kas Bebas	17
3. Pertumbuhan Perusahaan.....	18

4. Profitabilitas	20
5. Struktur Aset.....	21
6. Ukuran Perusahaan.....	24
B. Hasil Penelitian Terdahulu.....	26
C. Kerangka Pemikiran.....	30
1. Pengaruh arus kas bebas terhadap kebijakan hutang.....	30
2. Pertumbuhan perusahaan terhadap kebijakan hutang.....	31
3. Profitabilitas terhadap kebijakan hutang	32
4. Struktur Aset terhadap kebijakan hutang	32
5. Ukuran perusahaan memoderasi arus kas bebas terhadap kebijakan hutang.....	33
6. Ukuran perusahaan memoderasi pertumbuhan perusahaan terhadap kebijakan hutang	34
7. Ukuran perusahaan memoderasi profitabilitas terhadap kebijakan hutang	35
8. Ukuran perusahaan memoderasi struktur aset terhadap kebijakan hutang	35
D. Hipotesis.....	37
BAB III METODE PENELITIAN.....	38
A. Jenis Penelitian.....	38
B. Populasi dan Sampel	38
1. Populasi	38
2. Sampel.....	39
C. Jenis, Sumber dan Teknik Pengumpulan Data.....	39
D. Variable Penelitian	40
1. Variabel Dependen (Y).....	40

2.	Variabel Independen (X)	40
3.	Variabel Moderasi	40
E.	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	41
1.	Variabel Dependen	41
2.	Variabel Independen.....	41
3.	Variabel Moderasi	43
F.	Metode Analisis Data.....	45
1.	Uji Statistik Deskriptif.....	45
2.	Uji Asumsi Klasik	46
3.	Uji Ketepatan Model	49
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		60
A.	Hasil Penelitian	60
1.	Populasi dan Sampel.....	60
2.	Analisis Deskriptif.....	61
3.	Uji Asumsi Klasik	65
4.	Uji Kecocokan Model.....	75
5.	Uji Hipotesis	77
B.	Pembahasan.....	85
1.	Pengaruh Arus Kas Bebas Terhadap kebijakan Hutang.....	85
2.	Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang.	86
3.	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang.	88
4.	Pengaruh Struktur Aset Terhadap Kebijakan Hutang.	88
5.	Pengaruh Ukuran Perusahaan Memoderasi Pengaruh Arus kas Bebas Terhadap Kebijakan Hutang.	89
6.	Ukuran Perusahaan Memoderasi Pengaruh dari Pertumbuhan Perusahaan	

7. Ukuran Perusahaan Memoderasi Pengaruh dari Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang	92
8. Ukuran Perusahaan Memoderasi Pengaruh Struktur Aset Terhadap Kebijakan Hutang	94
BAB V PENUTUP	95
A. SIMPULAN	95
B. Keterbatasan.....	96
C. SARAN	96
DAFTAR PUSTAKA	98
Lampiran 1	102
Lampiran 2	103
Lampiran 3	108
Lampiran 4	113
Lampiran 5	116
Lampiran 6	119
Lampiran 7	122
Lampiran 8 Hasil Output SPSS.....	125
Lampiran 9	131

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Daftar Emiten.....	2
Tabel 2. 1 Hasil Penelitian Terdahulu.....	26
Tabel 3. 1 Definisi Operasional	44
Tabel 4. 1 Hasil Seleksi Sampel.....	60
Tabel 4. 2 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	61
Tabel 4. 3 Hasil Uji Normalitas	66
Tabel 4. 4 Hasil Uji Multikolinieritas	67
Tabel 4. 5 Hasil Uji Heteroskedastisitas	69
Tabel 4. 6 Hasil Uji Autokorelasi	71
Tabel 4. 7 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	72
Tabel 4. 8 Uji Determinasi (R ²).....	75
Tabel 4. 9 Hasil Uji F.....	76
Tabel 4. 10 Hasil Uji t.....	78
Tabel 4. 11 Hasil Pengujian Hipotesis	84

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	36
Gambar 3. 1 Kurva Uji F	50
Gambar 3. 2 Kurva Uji t Hipotesis Kesatu	52
Gambar 3. 3 Kurva Uji t Hipotesis Kedua	53
Gambar 3. 4 Kurva Uji t Hipotesis Ketiga.....	54
Gambar 3. 5 Kurva Uji t Hipotesis Keempat	55
Gambar 3. 6 Kurva Uji t Hipotesis Kelima.....	56
Gambar 3. 7 Kurva Uji t Hipotesis Keenam	57
Gambar 3. 8 Kurva Uji t Hipotesis Ketujuh.....	58
Gambar 3. 9 Kurva Uji t Hipotesis Kedelapan	59
Gambar 4. 1 Kurva Uji F	77
Gambar 4. 2 Kurva Hasil Uji t Hipotesis Pertama.....	79
Gambar 4. 3 Kurva Hasil Uji t Hipotesis Kedua.....	79
Gambar 4. 4 Kurva Hasil Uji t Hipotesis Ketiga	80
Gambar 4. 5 Kurva Hasil Uji t Hipotesis Keempat.....	81
Gambar 4. 6 Kurva Hasil Uji t Hipotesis Kelima	81
Gambar 4. 7 Kurva Hasil Uji t Hipotesis Keenam.....	82
Gambar 4. 8 Kurva Hasil Uji t Hipotesis Ketujuh	83
Gambar 4. 9 Kurva Hasil Uji t Hipotesis Kedelapan.....	83