

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR KOSMETIK DAN KEPERLUAN RUMAH TANGGA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

**SKRIPSI**



**OLEH**

**DINA FITRIANI**

**NPM. 19610095**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH METRO**

**2023**



**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS, DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR KOSMETIK DAN KEPERLUAN RUMAH TANGGA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

**SKRIPSI**

**Diajukan  
Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan  
Dalam Menyelesaikan Skripsi**

**Oleh :**

**DINA FITRIANI**

**NPM. 19610095**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH METRO**

**2023**

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS, DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR KOSMETIK DAN KEPERLUAN RUMAH TANGGA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Dina Fitriani<sup>1</sup>, Karnila Ali<sup>2</sup>, Nani Septiana<sup>3</sup>

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Email : [dina74998@gmail.com](mailto:dina74998@gmail.com)<sup>1</sup>, [karnila.ali85@gmail.com](mailto:karnila.ali85@gmail.com)<sup>2</sup>,  
[naniseptianaumm@gmail.com](mailto:naniseptianaumm@gmail.com)<sup>3</sup>

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh ukuran perusahaan, profitabilitas, dan *free cash flow* terhadap kebijakan hutang pada perusahaan sub sektor kosmetik dan keperluan rumah tangga pada periode 2019-2021, dimana nilai DER pada perusahaan mengalami fluktuatif bahkan peningkatan dan perusahaan mengalami penurunan pendapatan. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif. Teknik penentuan sampel pada penelitian ini menggunakan purposive sampling yaitu teknik penentuan sampel dengan pertimbangan tertentu sesuai kebutuhan penelitian. Sampel yang digunakan pada penelitian ini berjumlah 6 perusahaan. Analisis yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan analisis statistik deskriptif dan uji asumsi klasik yang terdiri dari uji normalitas, uji multikolenieritas, uji autokorelasi, dan uji heteroskedastisitas. Untuk pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan uji regresi data panel dengan dengan teknik *common effect model*, *fixed effect model*, dan *random effect model*. Pemilihan teknik tersebut menggunakan uji chow dan uji hausman, sehingga model yang terpilih dalam penelitian ini adalah *fixed effect model*. Selain itu, pengujian hipotesis dilanjutkan dengan menggunakan uji t, uji f, dan uji koefisien determinasi (R<sup>2</sup>). Hasil dari penelitian ini adalah : Ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang, Profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan hutang, *Free cash flow* berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan hutang, dan Ukuran perusahaan, profitabilitas, dan *free cash flow* berpengaruh secara signifikan terhadap kebijakan hutang.

**Kata Kunci** : Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, *Free Cash Flow*, Kebijakan Hutang

**THE EFFECT OF COMPANY SIZE, PROFITABILITY, AND FREE CASH FLOW  
ON DEBT POLICIES IN COSMETICS AND HOUSEHOLD PURPOSE  
SUB-SECTOR COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA'S  
STOCK EXCHANGE**

Dina Fitriani<sup>1</sup>, Karnila Ali<sup>2</sup>, Nani Septiana<sup>3</sup>

*Faculty of Economics and Business*

Email : [dina74998@gmail.com](mailto:dina74998@gmail.com)

**ABSTRACT**

*This study was aimed at determining whether there was an effect on company size, profitability, and free cash flow on debt policy in cosmetics and household goods sub-sector companies in the 2019-2021 period, where the DER value of the company has fluctuated and even increased and the company has experienced a decrease in revenue. This research used quantitative methods. The sampling technique in this study used purposive sampling, namely the sampling technique with certain considerations according to research needs. The sample used in this study amounted to 6 companies. The study was analyzed by descriptive statistical analysis and the classic assumption test which consisted of the normality test, multicollinearity test, autocorrelation test, and heteroscedasticity test. Testing the research hypothesis was carried out through panel data regression testing with the common effect model, fixed effect model, and random effect model techniques. The selection of this technique used the Chow test and the Hausman test, so the model chosen in this study was the fixed effect model. Furthermore, hypothesis testing was carried out through the t test, f test, and the coefficient of determination test (R<sup>2</sup>). The results of the study showed; Company size has no effect on debt policy, Profitability has a negative and significant effect on debt policy, Free cash flow has a positive and significant effect on debt policy, and Firm size, profitability, and free cash flow have a significant effect on debt policy.*

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

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS, DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR KOSMETIK DAN KEPERLUAN RUMAH TANGGA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

DINA FITRIANI

NPM. 19610095

Telah diperiksa dan disetujui oleh :

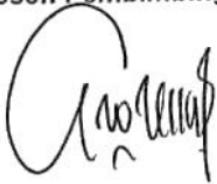
Metro, Mei 2023

Dosen Pembimbing I



Karnila Ali, B.BUS., M.P.A.  
NIDN. 0204068502

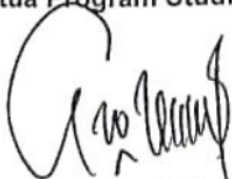
Dosen Pembimbing II



Nani Septiana, S.E., M.M.  
NIDN. 0220098901

Mengetahui :

Ketua Program Studi S1 Manajemen



Nani Septiana, S.E., M.M.  
NIDN. 0220098901

HALAMAN PENGESAHAN

SKRIPSI

PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS, DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR KOSMETIK DAN KEPERLUAN RUMAH TANGGA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

DINA FITRIANI

NPM. 19610095

Telah Diuji dan Dinyatakan Lulus Pada :

Hari : Jum'at

Tanggal : 14 April 2023

Tempat Ujian : Ruang Sidang FEB

Karnila Ali, B.BUS., M.P.A.  
NIDN. 0204068502



Ketua Penguji

Nani Septiana, S.E., M.M.  
NIDN. 0220098901



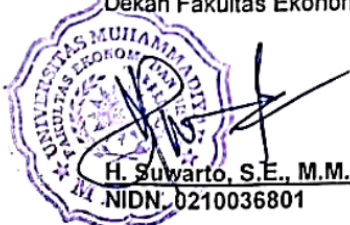
Sekretaris

Dr. H. Febriyanto, S.E., M.M.  
NIDN. 0223027901



Penguji Utama

Mengetahui,  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



H. Suwanto, S.E., M.M.  
NIDN. 0210036801

## **MOTTO**

“Sesungguhnya hanya orang-orang yang bersabarlah yang dicukupkan pahala mereka tanpa batas”

**(Q.S Az-Zumar : 10)**

“Apapun yang menjadi takdirmu, akan mencari jalannya menemukanmu”

**(Abi bin Abi Thalib)**

“Semua orang itu jenius. Tetapi jika Anda menilai seekor ikan dengan kemampuannya memanjat pohon, ia akan hidup seumur hidup dengan percaya bahwa itu bodoh”

**(Albert Einstein)**

“Manusia asalnya dari tanah, makan hasil tanah, berdiri di atas tanah, akan kembali ke tanah. Kenapa masih bersifat langit?”

**(Hamka)**



## **PERSEMBAHAN**

Alhamdulillahirobbilalamin, rasa syukur kepada Allah SWT yang senantiasa melimpahkan Rahmat-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tepat pada waktunya. Penulis mempersembahkan skripsi ini kepada :

1. Kedua Orang Tua saya, Bapak Soimin dan Ibu Martiyah yang sangat saya sayangi. Berkat doa, perjuangan, dan kasih sayang mereka saya mampu menyelesaikan skripsi ini hingga mendapat gelar Sarjana Manajemen.
2. Adik saya Citra Pertiwi, walaupun sering nyebelin tapi dia menjadi salah satu penyemangat untuk saya menyelesaikan skripsi ini.
3. Almamater Universitas Muhammadiyah Metro, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Program Studi Manajemen.

## KATA PENGANTAR



Puji syukur atas kehadiran Allah SWT, yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan proposal skripsi yang berjudul **“Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan *Free Cash Flow* Terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Sub Sektor Kosmetik dan Keperluan Rumah Tangga yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”**. Shalawat serta Salam disampaikan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW, semoga mendapatkan syafa’at-Nya di hari akhir nanti.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, dukungan, dan kerja sama dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis menyampaikan terima kasih kepada:

1. Dr. Nyoto Suseno, M.Si. Rektor Universitas Muhammadiyah Metro.
2. H. Suwanto, S.E., M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Metro.
3. Nani Septiana, S.E., M.M. selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen sekaligus Dosen Pembimbing II dalam penyusunan proposal ini.
4. Karnila Ali, B.BUS., M.P.A. selaku Dosen Pembimbing I dalam penyusunan proposal ini.
5. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Metro.
6. Sahabat tercinta WLC (Cindy, Indri, dan Anti) yang selalu menghibur dan memberi support hingga saat ini.
7. Teman-teman HAHA-HIHI (Mira, Qori, Ganis, Pebi, Hexza, Adel, Bella, Lintang, Fariz, Redo, dan Hafid) yang telah berjuang bersama-sama, tempat berkeluh kesah, saling support, dan selalu memberikan kebahagiaan yang luar biasa.
8. Teman-teman IMM (Ikatan Mahasiswa Muhammadiyah), HIMAMEN (Himpunan Mahasiswa Manajemen), dan PIK R PILAR yang menjadi tempat bertumbuh, berjuang, dan memberikan pengalaman serta pembelajaran yang luar biasa selama menjadi mahasiswa.
9. Seluruh rekan-rekan Mahasiswa Manajemen Angkatan 19 yang luar biasa.

Ucapan terima kasih juga ditujukan kepada semua pihak yang namanya tidak dapat disebutkan satu persatu. Penulis hanya dapat memohon dan berdoa

atas segala bantuan, bimbingan, dukungan, semangat, masukan, dan do'a yang telah diberikan menjadi pintu datangnya Ridho dan Kasih Sayang Allah SWT di dunia dan akhirat. *Aamiin ya Rabbal alamiin.*

Penulis berharap semoga skripsi ini akan membawa manfaat yang sebesar-besarnya khususnya bagi penulis dan bagi pembaca pada umumnya.

Metro, April 2023

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

**Dina Fitriani**  
**NPM. 19610095**

## PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Dina Fitriani


NPM : 19610095

Prodi : Manajemen

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan *Free Cash Flow* Terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Sub Sektor Kosmetik dan Keperluan Rumah Tangga yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia” adalah benar hasil karya tuis saya sendiri dan tidak merupakan plagiat karya orang lain, yang merupakan salah satu syarat dalam penyelesaian program S-1 pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Metro.

Semua sumber data dan informasi yang saya gunakan dan saya peroleh dalam skripsi saya ini telah saya nyatakan dengan jelas dan benar apa adanya sesuai dengan peraturan yang berlaku. Apabila kemudian hari pernyataan ini tidak benar saya bersedia menerima sanksi yang ditetapkan oleh Universitas.

Metro, April 2023



METERA  
TEMPEL  
169 F7AKX285048964

**Dina Fitriani**  
**NPM. 19610095**

## SURAT KETERANGAN UJI KESAMAAN



UNIT PUBLIKASI ILMIAH  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH  
METRO

## SURAT KETERANGAN UJI KESAMAAN (*SIMILARITY CHECK*)

Nomor: 94/II.3.AU/F/UPI-UK/2023

Unit Publikasi Ilmiah Universitas Muhammadiyah Metro dengan ini menerangkan bahwa:

Nama : DINA FITRIANI  
NPM : 19610095  
Jenis Dokumen : SKRIPSI

### Judul:

PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS, DAN FREE CASH FLOW TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR KOSMETIK DAN KEPERLUAN RUMAH TANGGA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Telah dilakukan validasi berupa Uji Kesamspaan (*Similarity Check*) dengan menggunakan aplikasi *Turnitin*. Dokumen telah diperiksa dan dinyatakan telah memenuhi syarat bebas uji kesamaan (*similarity check*) dengan persentase  $\leq 20\%$ . Hasil pemeriksaan uji kesamaan terlampir.

Demikian kami sampaikan untuk digunakan sebagaimana mestinya.



Metro, 25 Mei 2023  
Kepala Unit,

Dr. Eko Susanto, M.Pd., Kons.  
NIDN. 0213068302

### Alamat:

Jl. Ki Hajar Dewantara No 116  
Iringmulyo, Kec. Metro Timur Kota Metro,  
Lampung, Indonesia

Website: [www.upi.ummetro.ac.id](http://www.upi.ummetro.ac.id)  
E-mail: [help@upi.ummetro.ac.id](mailto:help@upi.ummetro.ac.id)

## DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL .....	i
HALAMAN LOGO .....	ii
HALAMAN JUDUL.....	iii
ABSTRAK.....	iv
<i>ABSTRAC</i> .....	v
HALAMAN PERSETUJUAN .....	vi
HALAMAN PENGESAHAN.....	vii
HALAMAN MOTTO.....	viii
PERSEMBAHAN.....	ix
KATA PENGANTAR .....	xi
PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT .....	xii
SURAT KETERANGAN UJI KESAMAAN .....	xiii
DAFTAR ISI .....	xv
DAFTAR TABEL .....	xvi
DAFTAR GAMBAR.....	xvii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xviii
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Identifikasi Masalah.....	7
C. Rumusan Masalah .....	7
D. Tujuan Penelitian .....	8
E. Kegunaan Penelitian .....	8
F. Ruang Lingkup Penelitian .....	9
G. Sistematika Penulisan.....	9
<b>BAB II KAJIAN LITERATUR.....</b>	<b>10</b>
A. Deskripsi Teori .....	10
1. Manajemen Keuangan.....	10
2. Ukuran perusahaan .....	13
3. Profitabilitas.....	15
4. <i>Free Cash Flow</i> .....	18
5. Kebijakan Hutang .....	19
B. Hasil Penelitian Relevan .....	23
C. Kerangka Pemikiran.....	26

D. Hipotesis Penelitian.....	28
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>	<b>29</b>
A. Desain Penelitian .....	29
B. Tahapan Penelitian .....	29
1. Teknik Sampling.....	29
2. Tahapan .....	31
C. Definisi Operasional Variabel .....	31
D. Teknik Pengumpulan Data .....	33
E. Instrumen Penelitian .....	34
F. Teknik Analisis Data.....	34
1. Analisis Statistik Deskriptif .....	34
2. Uji Asumsi Klasik .....	35
3. Pengujian Hipotesis.....	37
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>41</b>
A. Gambaran Umum .....	41
B. Hasil Penelitian .....	48
C. Pembahasan.....	59
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>63</b>
A. Kesimpulan .....	63
B. Saran .....	63
<b>DAFTAR LITERATUR.....</b>	<b>65</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>70</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 1. Data Perkembangan Perusahaan .....	4
Tabel 2. Ringkasan penelitian Terdahulu .....	23
Tabel 3. Perusahaan yang Menjadi Populasi Penelitian.....	29
Tabel 4. Pemilihan Sampel Berdasarkan Kriteria .....	30
Tabel 5. Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian .....	30
Tabel 6. Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....	49
Tabel 7. Hasil Uji Multikolenieritas .....	50
Tabel 8. Hasil Uji Autokorelasi .....	51
Tabel 9. Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	52
Tabel 10. Interpretasi Uji <i>Glejser</i> .....	52
Tabel 11. Hasil Data Panel <i>Common Effcet Model</i> (CEM) .....	53
Tabel 12. Hasil Data Panel <i>Fixed Effcet Model</i> (FEM) .....	53
Tabel 13. Hasil Data Panel <i>Random Effcet Model</i> (REM) .....	54
Tabel 14. Hasil Uji Chow.....	55
Tabel 15. Hasil Uji Hausman.....	55
Tabel 16. Hasil Regresi Data Panel <i>Fixed Effcet Model</i> (FEM) .....	56
Tabel 17. Hasil Uji Statistik t .....	57
Tabel 18. Hasil Uji Statistik F .....	58



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Data Laba Bersih Perusahaan .....	6
Gambar 2 .Kerangka Pemikiran.....	28
Gambar 3. Hasil Uji Normalitas <i>Jarque-Bera</i> .....	50
Gambar 4. Grafik Durbin Watson.....	51

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Perusahaan .....	71
Lampiran 2. Hasil Penghitungan Excel .....	71
Lampiran 3. Hasil Output Eviews 10 .....	75