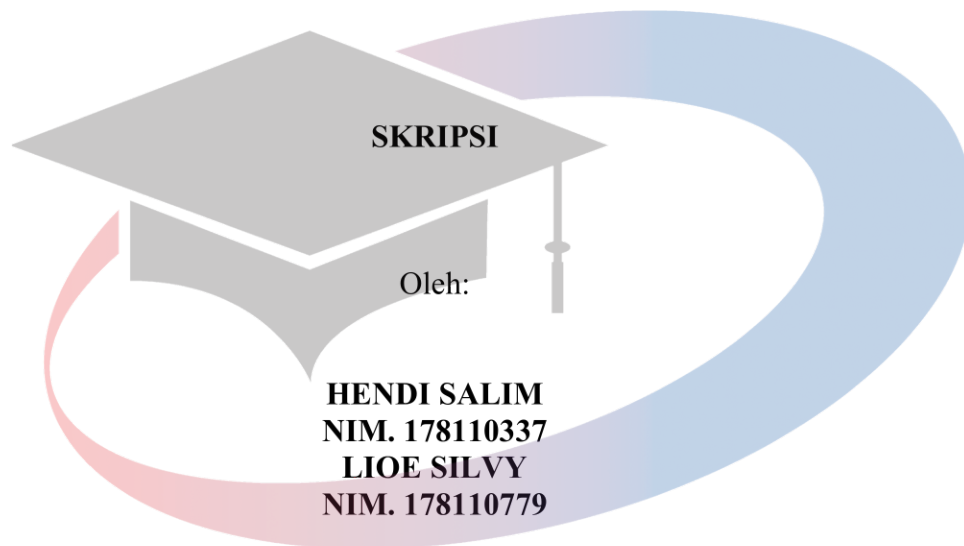


**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
KEBIJAKAN HUTANG DENGAN ARUS KAS BEBAS  
SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA  
PERUSAHAAN CONSUMER GOODS  
YANG TERDAFTAR DI BURSA  
EFEK INDONESIA PERIODE  
2015-2019**

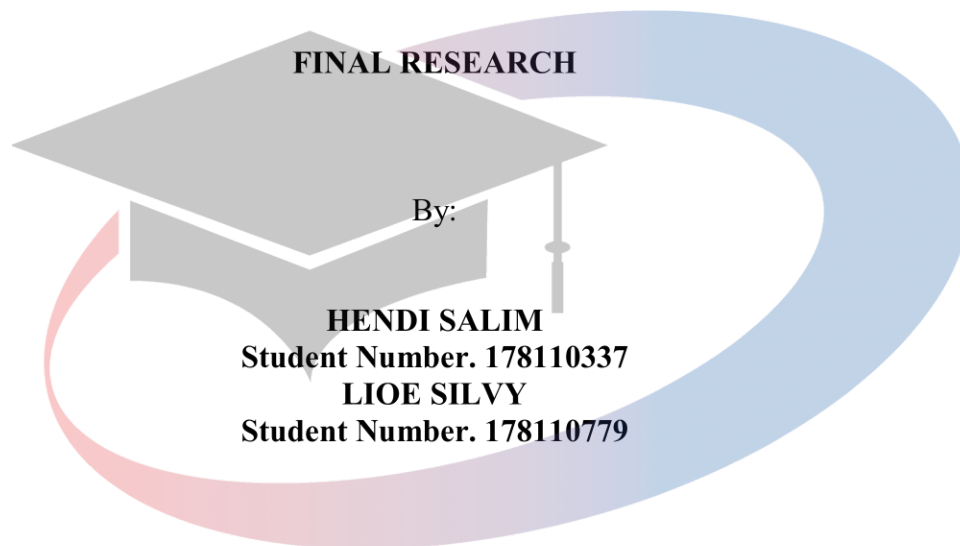


**UNIVERSITAS  
MIKROSKIL**



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI  
MIKROSKIL  
MEDAN  
2021**

**ANALYSIS OF THE FACTORS THAT AFFECT DEBT POLICY USING  
FREE CASH FLOW AS MODERATING VARIABLE  
AT CONSUMER GOODS COMPANY LISTED  
IN INDONESIA STOCK EXCHANGE  
PERIOD 2015-2019**



**STUDY PROGRAM OF ACCOUNTING  
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI  
MIKROSKIL  
MEDAN  
2021**

**LEMBARAN PENGESAHAN**

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
KEBIJAKAN HUTANG DENGAN ARUS KAS BEBAS  
SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA  
PERUSAHAAN CONSUMER GOODS  
YANG TERDAFTAR DI BURSA  
EFEK INDONESIA PERIODE  
2015-2019**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk Melengkapi Persyaratan Guna  
Mendapatkan Gelar Sarjana Strata Satu  
Program Studi Akuntansi

Oleh :

**HENDI SALIM  
NIM. 178110337  
LIOE SILVY  
NIM. 178110779**

Disetujui Oleh:

Dosen Pembimbing,

Andreani Caroline Barus, S.E., M.Si.

Medan, 27 Mei 2021

Diketahui dan Disahkan Oleh:

Ketua Program Studi  
Akuntansi,

Andreani Caroline Barus, S.E., M.Si.

### LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang membuat pernyataan ini adalah mahasiswa Program Studi S-1 Akuntansi STIE-Mikroskil Medan dengan identitas mahasiswa sebagai berikut :

NIM : 178110337  
Nama : Hendi Salim  
Peminatan : Akuntansi Perpajakan

Saya telah melaksanakan Penelitian dan Penulisan Tugas Akhir dengan judul dan tempat penelitian sebagai berikut :

Judul Tugas Akhir : **Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang dengan Arus Kas Bebas sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Consumer Goods yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019**

Sehubungan dengan Tugas akhir tersebut, dengan ini saya menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa **Penelitian dan Penulisan Tugas Akhir tersebut adalah benar merupakan hasil karya saya sendiri (tidak menyuruh orang lain yang mengerjakannya) dan belum dipublikasikan oleh siapapun sebelumnya**. Bila dikemudian hari ternyata terbukti bahwa bukan saya yang mengerjakannya (membuat) atau sudah pernah dipublikasikan oleh pihak lain, maka saya bersedia dikenakan sanksi yang telah ditetapkan oleh STIE Mikroskil Medan yakni **Pencabutan Ijazah yang telah saya terima dan Ijazah tersebut dinyatakan tidak sah.**

Selain itu, demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya menyetujui untuk memberikan kepada STIE Mikroskil Medan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (*Non-Exclusive Royalty Free Right*) atas Tugas Akhir saya. Dengan hak ini, STIE Mikroskil Medan berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Tugas Akhir saya, secara keseluruhan atau hanya sebagian atau hanya ringkasannya saja dalam bentuk format tercetak dan/atau elektronik, selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta. Menyatakan juga bahwa saya akan mempertahankan hak eksklusif saya untuk menggunakan seluruh atau sebagian isi Tugas Akhir saya guna pengembangan karya di masa depan, misalnya dalam bentuk artikel atau buku.

Demikian surat pernyataan ini saya perbuat dengan sungguh-sungguh, dalam keadaan sadar dan tanpa ada tekanan dari pihak manapun.

Medan, 27 Mei 2021

Saya yang membuat pernyataan,

  
D7AJX178863735  
Hendi Salim



## LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang membuat pernyataan ini adalah mahasiswa Program Studi S-1 Akuntansi STIE-Mikroskil Medan dengan identitas mahasiswa sebagai berikut :

NIM : 178110779  
Nama : Lioe Silvy  
Peminatan : Akuntansi Perpajakan

Saya telah melaksanakan Penelitian dan Penulisan Tugas Akhir dengan judul dan tempat penelitian sebagai berikut :

Judul Tugas Akhir : **Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang dengan Arus Kas Bebas sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Consumer Goods yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019**

Sehubungan dengan Tugas akhir tersebut, dengan ini saya menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa **Penelitian dan Penulisan Tugas Akhir tersebut adalah benar merupakan hasil karya saya sendiri (tidak menyuruh orang lain yang mengerjakannya) dan belum dipublikasikan oleh siapapun sebelumnya**. Bila dikemudian hari ternyata terbukti bahwa bukan saya yang mengerjakannya (membuat) atau sudah pernah dipublikasikan oleh pihak lain, maka saya bersedia dikenakan sanksi yang telah ditetapkan oleh STIE Mikroskil Medan yakni **Pencabutan Ijazah yang telah saya terima dan Ijazah tersebut dinyatakan tidak sah.**

Selain itu, demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya menyetujui untuk memberikan kepada STIE Mikroskil Medan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (*Non-Exclusive Royalty Free Right*) atas Tugas Akhir saya. Dengan hak ini, STIE Mikroskil Medan berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Tugas Akhir saya, secara keseluruhan atau hanya sebagian atau hanya ringkasannya saja dalam bentuk format tercetak dan/atau elektronik, selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta. Menyatakan juga bahwa saya akan mempertahankan hak eksklusif saya untuk menggunakan seluruh atau sebagian isi Tugas Akhir saya guna pengembangan karya di masa depan, misalnya dalam bentuk artikel atau buku.

Demikian surat pernyataan ini saya perbuat dengan sungguh-sungguh, dalam keadaan sadar dan tanpa ada tekanan dari pihak manapun.

Medan, 27 Mei 2021

Saya yang membuat pernyataan,



Lioe Silvy

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi Kebijakan Hutang dengan Arus Kas Bebas sebagai variabel moderasi pada perusahaan consumer goods yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019.

Jenis penelitian yang digunakan adalah deskriptif kuantitatif. Data penelitian diperoleh dari laporan tahunan perusahaan consumer goods yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode purposive sampling dengan populasi sebanyak 54 perusahaan dan diperoleh sampel sebanyak 18 perusahaan dengan jumlah pengamatan sebanyak 90 pengamatan. Metode analisis yang digunakan yaitu analisis regresi linear berganda dan uji nilai selisih mutlak.

Hasil analisis menunjukkan bahwa secara simultan Profitabilitas, Struktur Aset, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen, *Non-Debt Tax Shield*, dan Pertumbuhan Perusahaan berpengaruh signifikan terhadap Kebijakan Hutang. Secara parsial Profitabilitas, Struktur Aset, Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Perusahaan berpengaruh positif terhadap Kebijakan Hutang. Kebijakan Dividen berpengaruh negatif terhadap Kebijakan Hutang. Sedangkan *Non-Debt Tax Shield* tidak berpengaruh signifikan terhadap Kebijakan Hutang. Hasil pengujian moderasi menunjukkan bahwa Arus Kas Bebas mampu memoderasi hubungan antara *Non-Debt Tax Shield*, dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang. Sedangkan variabel moderasi menunjukkan bahwa Arus kas bebas tidak mampu memoderasi hubungan Profitabilitas, Struktur Aset, Ukuran Perusahaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Kebijakan Hutang.

**Kata Kunci** : *Kebijakan Hutang, Arus Kas Bebas, Profitabilitas, Struktur Aset, Kebijakan Dividen*

## ABSTRACT

This study aims to see and analyze the factors that influence Debt Policy with Free Cash Flow as a moderating variable in consumer goods companies listed in Indonesia Stock Exchange period 2015-2019.

This type of research is descriptive quantitative. Research data obtained from annual reports of consumer goods companies listed in Indonesia Stock Exchange period 2015-2019. The sampling technique using purposive sampling method with a population of 54 companies and obtained a sample of 18 companies with number of observation of 90 observations. The analysis method using multiple linear regression analysis and the absolute difference value test.

The results shows that Profitability, Asset Structure, Company Size, Dividend Policy, Non-Debt Tax Shield, and Company Growth have a significant effect on Debt Policy simultaneously. Partially Profitability, Asset Structure, Company Size and Company Growth have a positive effect on Debt Policy. Dividend Policy has a negative effect on Debt Policy. Meanwhile, Non-Debt Tax Shield have no significant effect on Debt Policy. The moderated analysis shows that free cash flow is able to moderate the relationship between Non-Debt Tax Shield, and Company Growth on Debt Policy. Meanwhile, the moderating variable shows that Free Cash Flow is not able to moderate the relationship between Profitability, Asset Structure, Company Size, and Dividend Policy on Debt Policy.

**Keywords** : *Debt Policy, Free Cash Flow, Profitability, Asset Structure, Dividend Policy*

UNIVERSITAS  
MIKROSKIL

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat dan anugerah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Dengan Arus Kas Bebas Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan *Consumer Goods* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019”.

Penyusunan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi sebagian dari persyaratan-persyaratan akademik guna menyelesaikan studi Program Sarjana Strata Satu (SI) Program Studi Akuntansi pada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi (STIE) Mikroskil Medan.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak akan berjalan tanpa adanya bantuan, bimbingan, nasihat, dan dukungan yang berarti dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada:

1. Ibu Andreani Caroline Barus, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing I, Ketua Program Studi Akuntansi STIE Mikroskil Medan yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, saran, dan motivasi yang sangat berarti saat menempuh studi maupun saat penyusunan skripsi.
2. Ibu Sulia, S.E., M.Si., selaku Dosen Pendamping Pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, saran, dan motivasi yang sangat berarti selama penyusunan skripsi.
3. Bapak Ir. Mbayak Ginting, S.Kom., M.M., selaku Ketua STIE Mikroskil yang telah banyak membantu dalam kelancaran akademis.
4. Bapak Gunawan, S.Kom., M.T.I., selaku Wakil Ketua I STIE Mikroskil Medan yang telah banyak membantu dalam kelancaran akademis.
5. Ibu Agustina, S.Kom., M.Si., selaku Sekretaris Program Studi Akuntansi STIE Mikroskil Medan dan Dosen Wali yang telah bersedia memberikan arahan, bimbingan dan motivasi selama menempuh studi.
6. Seluruh staf pengajar, STIE Mikroskil Medan yang telah memberikan pelajaran serta ilmu yang sangat berharga kepada peneliti selama menempuh studi.

7. Kedua Orang tua yang terkasih yang selalu memberikan nasihat, motivasi, dukungan dan doa sampai skripsi selesai.
8. Semua pihak lain yang telah memberikan motivasi, bantuan, dan saran sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.

Peneliti menyadari bahwa skripsi yang dikerjakan masih banyak kekurangan karena keterbatasan pengetahuan dan pengalaman. Oleh karena itu, kritik dan saran dari pembaca sangat diharapkan agar skripsi ini menjadi lebih baik lagi.

Akhir kata peneliti mohon maaf jika terdapat kesalahan dalam penulisan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat untuk pengembangan ilmu pengetahuan ekonomi khususnya bidang akuntansi serta dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan.

Medan, 27 Mei 2021

Penulis,

Hendi Salim

Lioe Silvy

UNIVERSITAS  
MIKROSKIL



## DAFTAR ISI

ABSTRAK .....	i
ABSTRACT .....	ii
KATA PENGANTAR .....	iii
DAFTAR ISI .....	v
DAFTAR GAMBAR .....	viii
DAFTAR TABEL .....	ix
DAFTAR LAMPIRAN .....	xi
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	8
1.3 Ruang Lingkup Penelitian .....	8
1.4 Tujuan Penelitian .....	9
1.5 Manfaat Penelitian .....	9
1.6 Originalitas Penelitian .....	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS .....	12
2.1 Landasan Teori .....	12
2.1.1 Kebijakan hutang .....	12
2.1.2 Profitabilitas .....	14
2.1.3 Struktur Aset .....	16
2.1.4 Ukuran Perusahaan .....	18
2.1.5 Kebijakan Dividen .....	20
2.1.6 <i>Non-Debt Tax Shield</i> .....	23
2.1.7 Pertumbuhan Perusahaan .....	25
2.1.8 Arus kas Bebas .....	27
2.2 Review Peneliti Terdahulu .....	28
2.3 Kerangka Konseptual .....	37
2.4 Pengembangan Hipotesis .....	38
2.4.1 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang dengan Arus Kas Bebas sebagai Variabel Moderasi .....	38
2.4.2 Pengaruh Struktur Aset Terhadap Kebijakan Hutang dengan Arus Kas Bebas sebagai Variabel Moderasi .....	39

2.4.3	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang dengan Arus Kas Bebas sebagai Variabel Moderasi.....	39
2.4.4	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Kebijakan Hutang dengan Arus Kas Bebas sebagai Variabel Moderasi.....	40
2.4.5	Pengaruh <i>Non-Debt Tax Shield</i> Terhadap Kebijakan Hutang dengan Arus Kas Bebas sebagai Variabel Moderasi.....	41
2.4.6	Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang dengan Arus Kas Bebas sebagai Variabel Moderasi.....	42
BAB III METODE PENELITIAN.....		43
3.1	Jenis Penelitian .....	43
3.2	Objek Penelitian.....	43
3.3	Metode Pengumpulan Data.....	43
3.4	Populasi dan Sampel.....	44
3.5	Definisi Operasional Variabel .....	45
3.5.1	Variabel Dependen (Y).....	45
3.5.2	Variabel Independen (X) .....	45
3.5.3	Variabel Moderasi (Z) .....	46
3.6	Metode Analisis Data.....	48
3.6.1	Pengujian Asumsi Klasik.....	49
3.6.2	Pengujian Hipotesis .....	54
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		57
4.1	Hasil Penelitian .....	57
4.1.1	Statistik Deskriptif.....	57
4.1.2	Uji Asumsi Klasik Hipotesis Pertama Sebelum Data <i>Trimming</i> dan Transformasi Data.....	61
4.1.3	Uji Asumsi Klasik Hipotesis Kedua Sebelum Data <i>Trimming</i> dan Transformasi Data.....	65
4.1.4	Uji Asumsi Klasik Hipotesis Pertama Setelah Data <i>Trimming</i> dan Transformasi Data.....	71
4.1.5	Uji Asumsi Klasik Hipotesis Kedua Setelah Data <i>Trimming</i> dan Transformasi Data.....	77
4.1.6	Pengujian Hipotesis Pertama .....	82
4.1.7	Pengujian Hipotesis Kedua .....	86
4.2	Pembahasan .....	87

4.2.1	Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang dengan Arus Kas Bebas sebagai Variabel Moderasi.....	88
4.2.2	Pengaruh Struktur Aset terhadap Kebijakan Hutang dengan Arus Kas Bebas sebagai Variabel Moderasi.....	88
4.2.3	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang dengan Arus Kas Bebas sebagai Variabel Moderasi.....	89
4.2.4	Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Kebijakan Hutang dengan Arus Kas Bebas sebagai Variabel Moderasi.....	90
4.2.5	Pengaruh <i>Non-Debt Tax Shield</i> terhadap Kebijakan Hutang dengan Arus Kas Bebas sebagai Variabel Moderasi.....	91
4.2.6	Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang dengan Arus Kas Bebas sebagai Variabel Moderasi.....	92
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....		93
5.1	Kesimpulan.....	93
5.2	Saran.....	93
DAFTAR PUSTAKA.....		95
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....		119

# UNIVERSITAS MIKROSKIL

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Konseptual .....	37
Gambar 4.1	<u>Grafik Histogram Hipotesis Pertama Sebelum Data Trimming dan Transformasi Data .....</u>	61
Gambar 4.2	<u>Grafik Normal Plot Hipotesis Pertama Sebelum Data Trimming dan Transformasi Data .....</u>	62
Gambar 4.3	<u>Grafik Scatterplot Hipotesis Pertama Sebelum Data Trimming dan Transformasi Data .....</u>	64
Gambar 4.4	<u>Grafik Histogram Hipotesis Kedua Sebelum Data Trimming dan Transformasi Data .....</u>	66
Gambar 4.5	<u>Grafik Normal Plot Hipotesis Kedua Sebelum Data Trimming dan Transformasi Data .....</u>	66
Gambar 4.6	<u>Grafik Scatterplot Hipotesis Kedua Sebelum Data Trimming dan Transformasi Data .....</u>	69
Gambar 4.7	<u>Grafik Histogram Hipotesis Pertama Setelah Data Trimming dan Transformasi Data .....</u>	72
Gambar 4.8	<u>Grafik Normal Plot Hipotesis Pertama Setelah Data Trimming dan Transformasi Data .....</u>	72
Gambar 4.9	<u>Grafik Scatterplot Hipotesis Pertama Setelah Data Trimming dan Transformasi Data .....</u>	75
Gambar 4.10	<u>Grafik Histogram Hipotesis Kedua Setelah Data Trimming dan Transformasi Data .....</u>	77
Gambar 4.11	<u>Grafik Normal Plot Hipotesis Kedua Setelah Data Trimming dan Transformasi Data .....</u>	78
Gambar 4.12	<u>Grafik Scatterplot Hipotesis Kedua Setelah Data Trimming dan Transformasi Data .....</u>	80

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Fenomena Terhadap Kebijakan Hutang.....	2
Tabel 2.1	Review Penelitian Terdahulu .....	33
Tabel 3.1	Prosedur Pemilihan Sampel .....	44
Tabel 3.2	Definisi Operasional Variabel.....	47
Tabel 4.1	Statistik Deskriptif .....	57
<u>Tabel 4.2</u>	<u>Hasil Pengujian Kolmogorov-Smirnov (K-S) Hipotesis Pertama Sebelum Data Trimming dan Transformasi Data .....</u>	<u>62</u>
<u>Tabel 4.3</u>	<u>Hasil Pengujian Multikolonieritas Hipotesis Pertama Sebelum Data Trimming dan Transformasi Data .....</u>	<u>63</u>
<u>Tabel 4.4</u>	<u>Hasil Pengujian Heteroskedastisitas Hipotesis Pertama Sebelum Data Trimming dan Transformasi Data .....</u>	<u>64</u>
<u>Tabel 4.5</u>	<u>Hasil Pengujian Autokolerasi Hipotesis Pertama Sebelum Data Trimming dan Transformasi Data .....</u>	<u>65</u>
<u>Tabel 4.6</u>	<u>Hasil Pengujian Kolmogorov-Smirnov (K-S) Hipotesis Kedua Sebelum Data Trimming dan Transformasi Data .....</u>	<u>67</u>
<u>Tabel 4.7</u>	<u>Hasil Pengujian Multikolonieritas Hipotesis Kedua Sebelum Data Trimming dan Transformasi Data .....</u>	<u>68</u>
<u>Tabel 4.8</u>	<u>Hasil Pengujian Heteroskedastisitas Hipotesis Kedua Sebelum Data Trimming dan Transformasi Data .....</u>	<u>70</u>
<u>Tabel 4.9</u>	<u>Hasil Pengujian Autokorelasi Hipotesis Kedua Sebelum Data Trimming dan Transformasi Data .....</u>	<u>70</u>
<u>Tabel 4.10</u>	<u>Hasil Pengujian Kolmogorov-Smirnov (K-S) Hipotesis Pertama Setelah Data Trimming dan Transformasi Data .....</u>	<u>73</u>
<u>Tabel 4.11</u>	<u>Hasil Pengujian Multikolonieritas Hipotesis Pertama Setelah Data Trimming dan Transformasi Data .....</u>	<u>74</u>
<u>Tabel 4.12</u>	<u>Hasil Pengujian Heteroskedastisitas Hipotesis Pertama dengan Uji Park Setelah Data Trimming dan Transformasi Data .....</u>	<u>76</u>
<u>Tabel 4.13</u>	<u>Hasil Pengujian Autokolerasi Hipotesis Pertama Setelah Data Trimming dan Transformasi Data .....</u>	<u>76</u>
<u>Tabel 4.14</u>	<u>Hasil Pengujian Kolmogorov-Smirnov (K-S) Hipotesis Kedua</u>	



	<u>Setelah Data Trimming dan Transformasi Data</u> .....	78
Tabel 4.15	<u>Hasil Pengujian Multikolonieritas Hipotesis Kedua Setelah Data Trimming dan Transformasi Data</u> .....	79
Tabel 4.16	<u>Hasil Pengujian Heteroskedastisitas Hipotesis Kedua Setelah Data Trimming dan Transformasi Data</u> .....	81
Tabel 4.17	<u>Hasil Pengujian Autokorelasi Hipotesis Kedua Setelah Data Trimming dan Transformasi Data</u> .....	81
Tabel 4.18	Hasil Pengujian Hipotesis Uji Simultan (Uji Statistik F) .....	82
Tabel 4.19	Hasil Pengujian Hipotesis Uji Parsial (Uji t) .....	83
Tabel 4.20	Hasil Pengujian Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	85
Tabel 4.21	Hasil Pengujian Variabel Moderasi .....	86



# UNIVERSITAS MIKROSKIL

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Populasi dan Kriteria Pemilihan Sampel.....	98
Lampiran 2	Daftar Sampel Penelitian .....	100
Lampiran 3	Data Penelitian Periode 2015-2019 .....	101
<u>Lampiran 4</u>	<u>Hasil Pengujian Hipotesis Pertama Sebelum Data Trimming dan Transformasi Data .....</u>	<u>105</u>
<u>Lampiran 5</u>	<u>Hasil Pengujian Hipotesis Kedua Sebelum Data <i>Trimming</i> dan Transformasi Data .....</u>	<u>109</u>
<u>Lampiran 6</u>	<u>Hasil Pengujian Hipotesis Pertama Setelah Data <i>Trimming</i> dan Transformasi Data .....</u>	<u>113</u>
<u>Lampiran 7</u>	<u>Hasil Pengujian Hipotesis Kedua Setelah Data <i>Trimming</i> dan Transformasi Data .....</u>	<u>116</u>



UNIVERSITAS  
MIKROSKIL