

**PENGARUH KEBIJAKAN UTANG DAN ARUS KAS
OPERASI TERHADAP KINERJA KEUANGAN
DENGAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*
SEBAGAI VARIABEL MEDIASI**

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2017-2020)**

SKRIPSI

Oleh:

Cygi Hulianti Permata Ayu Lestari

201810315159



PROGRAM STUDI AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS BHAYANGKARA JAKARTA RAYA

2022

LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING

Judul Skripsi : Pengaruh Kebijakan Utang dan Arus Kas Operasi terhadap Kinerja Keuangan dengan *Good Corporate Governance* sebagai Variabel Mediasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2017-2020)

Nama Mahasiswa : Cygi Hulianti Permata Ayu Lestari ✓

Nomor Pokok Mahasiswa : 201810315159

Program Studi/Fakultas : Akuntansi/Ekonomi dan Bisnis ✓

Tanggal Ujian Lulus Skripsi : 24 Januari 2022

Jakarta , 31 Januari 2022

MENYETUJUI

Pembimbing



Dr. Mulyadi S.E., Akt., M.M., M.Si, SAS, CA, CPMA.

NIDN. 0303077205

LEMBAR PENGESAHAN

Judul Skripsi : Pengaruh Kebijakan Utang dan Arus Kas Operasi terhadap Kinerja Keuangan dengan *Good Corporate Governance* sebagai Variabel Mediasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2017-2020)

Nama Mahasiswa : Cygi Hulianti Permata Ayu Lestari

Nomor Pokok Mahasiswa : 201810315159

Program Studi/Fakultas : Akuntansi/Ekonomi dan Bisnis

Tanggal Lulus Ujian Skripsi : 24 Januari 2022

Jakarta, 07 Februari 2022

MENGESAHKAN,

Ketua Tim Penguji : Dr. Gilbert Rely, SE., S.H., AK., M.AK

NIDN. 0330036402

Penguji I : Dr. Mulyadi S.E., Akt., M.M., M.Si, SAS, CA, CPMA

NIDN. 0303077205

Penguji II : Prof. Dr. Nera Marinda Machdar, SE.AK., Pg. Dipl Bus., MCom (Acctg.), CA., CSRS., CSRA., CSP., BKP

NIDN. 0312115701

MENGETAHUI,

Ketua Program Studi

Akuntansi

Dr. Amor Marundha, S.E., Ak., M.AK., CA.

NIDN. 0301096701

Dekan

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Dr. Istianingsih, M.S.AK., CA., CSRA., CACP

NIDN. 0318107101

LEMBAR PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

Skripsi yang berjudul “Pengaruh Kebijakan Utang dan Arus Kas Operasi terhadap Kinerja Keuangan dengan *Good Corporate Governance* Sebagai Variabel Mediasi” ini adalah benar-benar merupakan hasil karya saya sendiri dan tidak mengandung materi yang ditulis oleh orang lain kecuali pengutipan sebagai referensi yang sumbernya telah dituliskan secara jelas sesuai dengan kaidah penulisan karya ilmiah.

Apabila di kemudian hari ditemukan adanya kecurangan dalam karya ini, saya bersedia menerima sanksi dari Universitas Bhayangkara Jakarta Raya sesuai dengan peraturan yang berlaku.

Saya mengizinkan skripsi ini dipinjam dan digandakan melalui Perpustakaan Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.

Saya memberikan izin kepada Perpustakaan Universitas Bhayangkara Jakarta Raya untuk menyimpan skripsi ini dalam bentuk digital dan mempublikasikannya melalui internet selama publikasi tersebut melalui portal Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.

Jakarta, 31 Januari 2022

Yang membuat pernyataan,



Cygi Hulianti Permata Ayu Lestari

201810315159

ABSTRAK

Cygi Hulianti Permata Ayu Lestari, 201810315159. Kebijakan Utang dan Arus Kas Operasi Terhadap Kinerja Keuangan dengan *Good Corporate Governance* sebagai Variabel Mediasi (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020).

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh kebijakan utang dan arus kas operasi terhadap kinerja keuangan dengan *good corporate governance* sebagai variabel mediasi pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2020. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah kebijakan utang dan arus kas operasi sebagai variabel independen, kinerja keuangan sebagai variabel dependen dan *good corporate governance* sebagai variabel mediasi. Pemilihan sampel dalam penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* dengan kriteria yang sudah ditetapkan, diperoleh 40 perusahaan selama 4 periode sehingga total sampel yang digunakan adalah 160 data. Jenis data yang digunakan merupakan data sekunder yang diperoleh dari laporan tahunan pada periode 2017-2020. Hipotesis ini diuji dengan menggunakan analisis statistik deskriptif, uji asumsi klasik, *path analysis* dan *sobel analysis*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara parsial kebijakan utang dan arus kas operasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan. Namun demikian, *good corporate governance* tidak terbukti secara statistik memediasi pengaruh kebijakan utang dan arus kas terhadap kinerja keuangan secara signifikan.

Kata kunci: Kebijakan Utang, Arus Kas Operasi, Kinerja Keuangan, *Good Corporate Governance*

ABSTRACK

Cygi Hulianti Permata Ayu Lestari, 201810315159. *Debt Policy and Operating Cash Flow on Financial Performance with Good Corporate Governance as a Mediation Variable (Empirical Study on Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange 2017-2020).*

This study aims to determine whether there is an effect of debt policy and operating cash flow on financial performance with good corporate governance as a mediating variable in companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2017-2020. The variables used in this study are debt policy and operating cash flow as independent variables, financial performance as the dependent variable and good corporate governance as a mediating variable. The sample selection in this study used a purposive sampling method with predetermined criteria, obtained 40 companies for 4 period so that the total sample used was 160 data. The type of data used is secondary data obtained from the annual report for the 2017-2020 period. This hypothesis was tested using descriptive statistical analysis, classical assumption test, path analysis and Sobel analysis. The results of this study indicate that partially debt policy and operating cash flow have a positive and significant effect on financial performance. However, good corporate governance is not statistically proven to significantly mediate the effect of debt policy and cash flow on financial performance.

Keywords: *Debt Policy, Cash Flow, Financial Performance, Good Corporate Governance*

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan Rahmat dan Hidayah-Nya kepada penulis, sehingga dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul “Pengaruh Kebijakan Utang dan Arus Kas Operasi Terhadap Kinerja Keuangan dengan *Good Corporate Governance* Sebagai Variabel Mediasi”. Shalawat serta salam senantiasa selalu tercurahkan kepada junjungan alam yakni Nabi Muhammad SAW, Sang teladan yang telah membawa kita ke zaman ilmu pengetahuan dan teknologi saat ini.

Tujuan penulisan skripsi ini untuk memenuhi syarat memperoleh gelar Sarjana Ekonomi jurusan Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bhayangkara Jakarta Raya. Penulis menyadari bahwa penelitian ini masih jauh dari kata sempurna oleh sebab itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun dari semua pihak untuk menyempurnakan skripsi ini.

Selama penyusunan skripsi ini banyak hambatan dan rintangan yang penulis hadapi, namun berkat bantuan dan dukungan banyak pihak baik berupa material, spiritual, dan informasi. Sehingga pada kesempatan ini dengan rasa rendah hati dan penuh hormat penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Irjen Pol. (Purn) Dr. Drs. H. Bambang Karsono, S.H., M.M. selaku Rektor Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
2. Dr. Istianingsih, M.S.Ak., CA., CSRA., CMA., CBV. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
3. Dr. Amor Marundha, S.E., Ak., M.Ak., CA selaku ketua Program Studi Akuntansi Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
4. Dr. Mulyadi, S.E., M.Si., AK., CA sebagai Dosen Pembimbing yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi.
5. Adelina Suryati, S.E., M.AK., CMA., CBV sebagai Dosen Pembimbing Akademik kelas A3 Akuntansi angkatan 2018.
6. Bapak/Ibu Dosen beserta staff dilingkungan FEB UBJ, khususnya Program Studi Akuntansi yang telah banyak membantu saya selama menempuh pendidikan S-1.

7. Kepada orang tua saya tercinta yaitu Bapak Ano Darsono dan Ibu Yuyu Yuhannah yang telah memberikan kasih sayang, kesabaran dan dukungan serta doa yang tiada henti untuk penulis. Serta kepada kakak-kakak dan adik-adik penulis yang telah memberikan dukungan, semangat serta perhatian kepada penulis.
8. Teman seperjuangan skripsi Kurnia Meilani, Niken Tri Anggini, Ahmad Fauzi, Jenny Monica, dan Sumayah Hasan yang telah memberikan dukungan dan bantuannya dalam proses penyusunan skripsi.
9. Frengky Sibarani dan Syaeful Prayoga yang telah memberikan arahan, bimbingan serta ilmu pengetahuannya untuk membantu penulis dalam penyusunan skripsi.
10. Alfiah Putri Alamsyah dan Nurul Fajriati yang telah memberikan dukungan serta motivasi kepada penulis dalam proses penyusunan skripsi.
11. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu namanya namun selalu memberikan do'a dan dukungan selama ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna dikarenakan keterbatasan dalam pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun untuk skripsi ini agar lebih baik lagi. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca.

Jakarta, 05 November 2021

Cygi Hulianti Permata Ayu Lestari

DAFTAR ISI

	Halaman
LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN	iv
ABSTRAK	v
ABSTRACT	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
DAFTAR SINGKATAN (ATAU YANG LAINNYA)	xvii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	7
1.5 Batasan Masalah	8
1.6 Sistematika Penulisan	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	10
2.1 Landasan Teori	10
2.1.1 Teori sinyal	10
2.1.2 Teori agensi	11
2.2 Kinerja Keuangan	11
2.2.1 Pengertian kinerja keuangan.....	11

2.2.2	Indikator kinerja keuangan	13
2.3	Kebijakan Utang	14
2.3.1	Pengertian kebijakan utang	14
2.3.2	Indikator kebijakan hutang	16
2.4	Arus Kas Operasi	17
2.4.1	Pengertian arus kas operasi	17
2.4.2	Tujuan laporan arus kas	18
2.4.3	Klasifikasi arus kas	19
2.5	<i>Good Corporate Governance</i>	20
2.5.1	Pengertian <i>good corporate governance</i>	20
2.5.2	Tujuan <i>good corporate governance</i>	21
2.5.3	Prinsip-prinsip <i>good corporate governance</i>	21
2.6	Penelitian Terdahulu	22
2.7	Pengembangan Hipotesis	25
2.8	Rerangka Pemikiran	29
BAB III METODOLOGI PENELITIAN		30
3.1	Desain Penelitian	30
3.2	Model Konseptual Penelitian	30
3.3	Operasionalisasi Variabel	31
3.3.1	Variabel bebas (<i>Independent variabel</i>)	31
3.3.2	Variabel terikat (<i>Dependent variabel</i>)	31
3.3.3	Variabel mediasi	31
3.4	Waktu dan Penelitian	32
3.5	Jenis dan Sumber Data	32
3.6	Metode Pengambilan Sampel	33
3.6.1	Populasi	33

3.6.2	Sampel.....	33
3.7	Metode Pengumpulan Data.....	34
3.8	Metode Analisis Data	34
3.8.1	Statistik deskriptif.....	34
3.8.2	Uji asumsi klasik	35
3.8.3	Uji hipotesis.....	37
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		40
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	40
4.1.1	Bursa efek indonesia.....	40
4.1.2	Populasi perusahaan	40
4.2	Analisis Data dan Hasil Penelitian	43
4.2.1	Analisis statistik deskriptif	43
4.2.2	Uji asumsi klasik	50
4.2.3	Pengujian hipotesis	54
4.3	Ringkasan Pengujian Hipotesis Penelitian	60
4.4	Hasil dan Pembahasan Penelitian	61
4.3.1	Pengaruh kebijakan utang terhadap kinerja keuangan	61
4.3.2	Pengaruh arus kas operasi terhadap kinerja keuangan	61
4.3.3	<i>Good corporate governance</i> memediasi kebijakan utang terhadap kinerja keuangan.....	62
4.3.4	<i>Good corporate governance</i> memediasi arus kas operasi terhadap kinerja keuangan.....	64
BAB V SIMPULAN & SARAN		65
5.1	Simpulan.....	65
5.2	Keterbatasan Penelitian	66
5.3	Saran Penelitian	66

5.4 Implikasi Manajerial 67

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	22
Tabel 3.1 Operasional Variabel.....	32
Tabel 4.1 Kriteria Sampel	41
Tabel 4.2 Daftar Perusahaan yang Memenuhi Kriteria.....	41
Tabel 4.3 Data Periode 2017	43
Tabel 4.4 Data Periode 2018.....	44
Tabel 4.5 Data Periode 2019	46
Tabel 4.6 Data Periode 2020.....	47
Tabel 4.7 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	49
Tabel 4.8 Hasil Analisis Uji Normalitas	51
Tabel 4.9 Hasil Analisis Uji Multikolinieritas	52
Tabel 4.10 Hasil Analisis Uji Heteroskedastisitas	53
Tabel 4.11 Hasil Analisis Uji Autokorelasi	53
Tabel 4.12 Hasil Koefisien Determinasi Model 1.....	55
Tabel 4.13 Hasil Uji t Model 1.....	55
Tabel 4.14 Hasil Koefisien Determinasi Model 2.....	57
Tabel 4.15 Hasil Uji t Model 2.....	57
Tabel 4.16 Ringkasan Pengujian Hipotesis Penelitian	60

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	29
Gambar 3.1 Konseptual Pemikiran	30
Gambar 4.1 Analisis Jalur	54
Gambar 4.2 Model 1	54
Gambar 4.3 Hasil Uji Model 1	56
Gambar 4.4 Model 2	56
Gambar 4.5 Hasil Model 2	58



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I	Uji Plagiat
Lampiran II	Uji Referensi
Lampiran III	Daftar Populasi Penelitian
Lampiran IV	Daftar Sampel
Lampiran V	Perhitungan DER 2017
Lampiran VI	Perhitungan DER 2018
Lampiran VII	Perhitungan DER 2019
Lampiran VIII	Perhitungan DER 2020
Lampiran IX	Perhitungan LN Arus Kas Operasi 2017
Lampiran X	Perhitungan LN Arus Kas Operasi 2018
Lampiran XI	Perhitungan LN Arus Kas Operasi 2019
Lampiran XII	Perhitungan LN Arus Kas Operasi 2020
Lampiran XIII	Perhitungan ROE 2017
Lampiran XIV	Perhitungan ROE 2018
Lampiran XV	Perhitungan ROE 2019
Lampiran XVI	Perhitungan ROE 2020
Lampiran XVII	Perhitungan GCG 2017
Lampiran XVIII	Perhitungan GCG 2018
Lampiran XIX	Perhitungan GCG 2019
Lampiran XX	Perhitungan GCG 2020

Lampiran XXI	Data Tabulasi 2017
Lampiran XXII	Data Tabulasi 2018
Lampiran XXIII	Data Tabulasi 2019
Lampiran XXIV	Data Tabulasi 2020
Lampiran XXV	Hasil Olah Data
Lampiran XXVI	Uji T
Lampiran XXVII	Tabel <i>Durbin Watson</i>
Lampiran XXVIII	Buku Bimbingan
Lampiran XXIX	Riwayat Hidup



DAFTAR SINGKATAN (ATAU YANG LAINNYA)

Singkatan/Bahasa Asing	Arti dan Keterangan
ROE	<i>Return On Assets</i>
DER	<i>Debt To Equity Ratio</i>
GCG	<i>Good Corporate Governance</i>
BEI	Bursa Efek Indonesia
<i>Stakeholder</i>	Pihak pemangku kepentingan atau sekelompok orang yang memiliki kepentingan di dalam perusahaan yang dapat mempengaruhi atau dipengaruhi oleh tindakan dari bisnis secara keseluruhan
<i>Shareholder</i>	Pemilik suatu perusahaan dan pemangku kepentingan utama suatu perusahaan
<i>Principal</i>	Pihak yang memberi wewenang yaitu pemilik perusahaan atau pemegang saham
<i>Agent</i>	Pihak yang menerima wewenang yaitu manajemen
Mentabulasi	Menyusun data dalam bentuk tabel
Regulator	Pihak yang mengatur, mengawasi, atau menegakkan peraturan di dalam suatu kegiatan
SE OJK	Surat Edaran Otoritas Jasa Keuangan
LN	Logaritma Natural