

Nomor : 076/ MM/ SPs-UNIKU/ 2025

**PENGARUH *LEVERAGE*, *CAPITAL EXPENDITURE* DAN INFLASI
TERHADAP PROFITABILITAS DAN *FREE CASH FLOW* SEBAGAI
VARIABEL MODERASI**

**(Penelitian Pada Sub Sektor Telekomunikasi Yang Terdaftar di BEI tahun
2015-2023)**

TESIS

Diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Magister
Program Studi Magister Manajemen Jenjang S2



Oleh :

TIARA LESTARI
20231710007

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
SEKOLAH PASCA SARJANA
UNIVERSITAS KUNINGAN
2025**

LEMBAR PENGESAHAN

**“PENGARUH *LEVERAGE*, *CAPITAL EXPENDITURE* DAN INFLASI
TERHADAP PROFITABILITAS DAN *FREE CASH FLOW* SEBAGAI
VARIABEL MODERASI**

(Penelitian Pada Sub Sektor Telekomunikasi Yang Terdaftar
di BEI tahun 2015-2023)

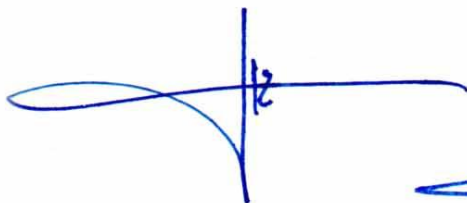
Oleh:

TIARA LESTARI
20231710007

Telah berhasil mempertahankan Tesisnya pada tanggal 13 Juni 2025 dihadapan Dewan Penguji. Tesis ini disahkan sebagai persyaratan untuk mendapatkan gelar Magister Manajemen di Sekolah Pascasarjana Universitas Kuningan.

Susunan Dewan Penguji

Penguji I,



Dr. Lili Karmela Fitriani, M.Si.
NIK. 41038971054

Penguji II,



Dr. Herma Wiharno, M.Si.
NIP. 196607121992031002

Penguji III,



Dr. Yanneri Elfa Kiswara R., M.M.
NIK. 410101890261

LEMBAR PERSETUJUAN

PENGARUH *LEVERAGE*, *CAPITAL EXPENDITURE* DAN INFLASI TERHADAP PROFITABILITAS DAN *FREE CASH FLOW* SEBAGAI VARIABEL MODERASI

(Penelitian Pada Sub Sektor Telekomunikasi Yang Terdaftar di BEI tahun 2015-
2023)

TESIS

Untuk memenuhi salah satu syarat ujian guna memperoleh gelar Magister Manajemen

Oleh:

TIARA LESTARI
20231710007

Telah disetujui oleh Tim Pembimbing pada tanggal seperti tertera dibawah ini
Kuningan, 13 Juni 2025

Pembimbing I


Dr. Herma Wiharno, M.Si.
NIP. 196607121992031002

Pembimbing II


Dr. Dede Djuniardi, S.E., M.M.
NIK. 410101890261

Mengetahui/Menyetujui

Ketua Program Studi


Dr. Yanneri Elfa Kiswara R., M.M.
NIK. 410101890261

Direktur Pasca Sarjana


Dr. Entin Jumentini, M.Pd
NIK. 410104720217

PERNYATAAN OTENSITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa :

1. Karya tulis saya, Tesis ini, adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik (magister), baik di Universitas Kuningan maupun di perguruan tinggi lain.
2. Karya tulis ini adalah murni gagasan, rumusan, dan penelitian saya sendiri, tanpa bantuan pihak lain, kecuali Tim Pembimbing.
3. Dalam karya tulis ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
4. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya ini, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Kuningan.

Kuningan, Juni 2025

Yang membuat,



Tiara Lestari
20231710007

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO

“So remember Me, I will Remember you”

(Q.S Al-Baqarah: 152)

Do the best, let Allah do the rest

*“If you look inside your heart, you don't have to be afraid of what you are.
There's an answer if you reach into your soul and the sorrow that you know will
melt away, and be strong”*

“Jika kamu melihat ke dalam hatimu, kamu tidak perlu takut akan dirimu sendiri.

Ada jawaban jika kamu meraih jiwamu dan kesedihan yang kamu tahu akan
mencair, dan menjadi kuat.” (Hero-Mariah Carey)

PERSEMBAHAN

Do'a dan Puji Syukur Kepada Allah SWT, kupersembahkan Tesis ini

Untuk Orang Tua, Kakak, Keponakan dan Keluarga Tercinta

UCAPAN TERIMA KASIH

Alhamdulillah puji serta syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT karena atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian dan penyusunan tesis ini. Maka pada kesempatan ini penulis dengan tulus memberikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Prof. Dr. H. Dikdik Harjadi, S.E., M.Si selaku Rektor Universitas Kuningan.
2. Dr. Entin Jumentini, M.Pd. selaku Direktur Sekolah Pascasarjana Universitas Kuningan.
3. Dr. Yanneri Elfa Kiswara, M.M selaku Kepala Program Studi Manajemen Universitas Kuningan.
4. Dr. Herma Wiharno, M.Si selaku Dosen Pembimbing I yang telah membimbing dan mengarahkan penulis dalam penyusunan Tesis ini.
5. Dr. Dede Djuniardi, M.M. selaku Dosen Pembimbing II yang sudah meluangkan waktu dalam membimbing penulis.
6. Dr. Lili Karmela F, M.Si. selaku Pembimbing Akademik.
7. Bapak/Ibu Dosen Pengampu Mata Kuliah di Program Studi Manajemen Sekolah Pascasarjana Universitas Kuningan.
8. Jajaran Staf Program Magister Manajemen Sekolah Pascasarjana Universitas Kuningan.
9. Kedua orang tua tercinta Bapak Daud dan Ibu Siti Mariyam dan kakak ku tersayang Santi Nurani, S.Pd. atas segala doa, dukungan moril dan materiil, kasih sayang, serta semangat yang tiada pernah putus.

10. Diri saya sendiri Tiara Lestari. Apresiasi yang sebesar-besarnya karena sudah bertanggung jawab untuk menyelesaikan apa yang telah dimulai. Tetaplah menjadi pribadi yang mau berusaha dan tidak lelah untuk mencoba.
11. Rekan-rekan mahasiswa Magister Manajemen Universitas Kuningan 2022 (2), 20223 (1), dan 2023 (2), atas kebersamaan, diskusi, dan dukungan selama proses perkuliahan dan penyusunan tesis.
12. Galeri Investasi Bursa Efek Indonesia (GIBEI UNIKU) yang telah bersedia membantu dalam pengumpulan data penelitian ini.
13. Serta semua pihak yang telah membantu dalam melaksanakan penelitian yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa Tesis ini masih memiliki banyak keterbatasan, untuk itu saran beserta kritikan yang membangun sangat diharapkan sebagai bahan masukan untuk perbaikan di masa mendatang. Harapan penulis, semoga tesis ini dapat memberikan kontribusi positif bagi pengembangan ilmu pengetahuan, khususnya di bidang manajemen, serta bermanfaat bagi pembaca.

Kuningan, Juni 2025

Penulis

Tiara Lestari

ABSTRAK

Tiara Lestari. NIM. 20231710007. *Pengaruh Leverage, Capital Expenditure, dan Inflasi terhadap Profitabilitas dengan Free Cash Flow sebagai Variabel Moderasi (Penelitian pada Sub Sektor Telekomunikasi yang Terdaftar di BEI Tahun 2015-2023)*. Tesis. Universitas Kuningan. Pembimbing I. Dr. Herma Wiharno, M.Si. Pembimbing II : Dr. Dede Djuniardi, M.M.

Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis dan mengetahui *Pengaruh Leverage, Capital Expenditure, dan Inflasi terhadap Profitabilitas dengan Free Cash Flow sebagai Variabel Moderasi*. Metode penelitian menggunakan analisis verifikatif dengan pendekatan kuantitatif. Populasi dalam penelitian ini adalah 19 Perusahaan Sub Sektor Telekomunikasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2023. Berdasarkan teknik sampel dengan purposive sampling maka sampel dalam penelitian ini adalah 15 perusahaan. Data dianalisis dengan Regresi MRA. Hasil penelitian menunjukkan *Leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap Profitabilitas. Artinya semakin tinggi leverage maka semakin tinggi profitabilitas pada perusahaan sub sektor telekomunikasi. *Capital Expenditure* berpengaruh positif dan signifikan terhadap Profitabilitas. Artinya semakin tinggi Capital Expenditure maka semakin tinggi Profitabilitas pada perusahaan sub sektor telekomunikasi. Inflasi berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Profitabilitas. Artinya semakin tinggi Inflasi maka akan menurunkan Profitabilitas. *Free cash flow* berpengaruh positif dan signifikan terhadap Profitabilitas. Artinya semakin tinggi *free cash flow* maka semakin tinggi Profitabilitas. *Free cash flow* memoderasi pengaruh *leverage* terhadap Profitabilitas. Artinya *Free cash flow* berperan memperkuat pengaruh leverage terhadap Profitabilitas. *Free cash flow* memoderasi pengaruh *Capital Expenditure* terhadap Profitabilitas. Artinya *Free cash flow* berperan memperkuat pengaruh *Capital Expenditure* terhadap Profitabilitas. *Free cash flow* memoderasi pengaruh Inflasi terhadap Profitabilitas. Artinya *Free cash flow* berperan memperlemah pengaruh Inflasi terhadap Profitabilitas.

Kata kunci : *Leverage, Capital Expenditure, Inflasi, Profitabilitas, Free Cash Flow*.

ABSTRACT

Tiara Lestari. Student ID: 20231710007. The Influence of Leverage, Capital Expenditure, and Inflation on Profitability with Free Cash Flow as a Moderating Variable (A Study on the Telecommunication Sub-sector Listed on the Indonesia Stock Exchange for the Period 2015–2023). Thesis. Universitas Kuningan. Advisor I: Dr. Herma Wiharno, M.Si. Advisor II: Dr. Dede Djuniardi, M.M.

The purpose of this study is to analyze and determine the influence of leverage, capital expenditure, and inflation on profitability with free cash flow as a moderating variable. This research employs a quantitative approach using a verification analysis method. The population consists of 19 telecommunication sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2015–2023 period. Based on purposive sampling techniques, 15 companies were selected as the sample. The data were analyzed using Moderated Regression Analysis (MRA). The results indicate that leverage has a positive and significant effect on profitability, meaning that higher leverage leads to higher profitability in telecommunication sub-sector companies. Capital expenditure also has a positive and significant effect on profitability, suggesting that increased capital expenditure enhances profitability. Inflation has a negative and significant effect on profitability, indicating that rising inflation reduces profitability. Free cash flow has a positive and significant effect on profitability, meaning that greater free cash flow leads to higher profitability.

Furthermore, free cash flow moderates the relationship between leverage and profitability, strengthening the influence of leverage. It also moderates the relationship between capital expenditure and profitability, reinforcing the effect of capital expenditure. Lastly, free cash flow moderates the relationship between inflation and profitability by weakening the negative impact of inflation.

Keywords: *Leverage, Capital Expenditure, Inflation, Profitability, Free Cash Flow.*

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis yang berjudul *“Pengaruh Leverage, Capital Expenditure, dan Inflasi terhadap Profitabilitas dengan Free Cash Flow sebagai Variabel Moderasi (Penelitian pada Sub Sektor Telekomunikasi yang Terdaftar di BEI Tahun 2015-2023)”*. Tesis ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memenuhi seminar usulan tesis pada Program Studi Magister Manajemen, Universitas Kuningan. Dalam penyusunannya, penulis mendapatkan banyak bantuan, dukungan, serta masukan berharga dari berbagai pihak.

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, penulis dengan terbuka menerima kritik dan saran yang membangun demi perbaikan penelitian ini di masa mendatang. Akhir kata, penulis berharap semoga tesis ini dapat memberikan manfaat, baik bagi pengembangan ilmu manajemen keuangan maupun bagi pihak yang berkepentingan.

Kuningan, Mei 2025
Penulis

Tiara Lestari

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	
LEMBAR PERSETUJUAN	
PERNYATAAN OTENTITAS	
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	
UCAPAN TERIMA KASIH	
ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
KATA PENGANTAR.....	iii
DAFTAR ISI.....	iv
DAFTAR TABEL	vi
DAFTAR GAMBAR.....	vii
DAFTAR LAMPIRAN	viii
BAB I_PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	10
1.3 Tujuan Penelitian.....	11
1.4 Manfaat Penelitian.....	11
1.4.1 Manfaat Teoritis	11
1.4.2 Manfaat Praktis	12
BAB II_LANDASAN TEORI, KERANGKA BERFIKIR DAN HIPOTESIS	13
2.1. Landasan Teori	13
2.1.1. Trade-off theory	13
2.1.2. Agency Theory	14
2.1.3. Inflation Accounting Theory	14
2.1.4. Profitabilitas	16
2.1.5. Leverage	23
2.1.6. Biaya Modal (Capital Expenditure)	28
2.1.7. Inflasi.....	32
2.1.8. Free Cash Flow	42
2.2. Hubungan antar variable.....	47
2.2.1 Hubungan <i>Leverage</i> dengan Profitabilitas	47
2.2.2 Hubungan <i>Capital Expenditure</i> terhadap Profitabilitas	48

2.2.3	Hubungan Inflasi terhadap Profitabilitas.....	48
2.2.4	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Profitabilitas yang dimoderasi <i>Free cash flow</i> 49	
2.2.5	Pengaruh <i>Capital expenditure</i> terhadap Profitabilitas yang dimoderasi <i>free cash flow</i>	50
2.2.6	Pengaruh Inflasi terhadap Profitabilitas yang dimoderasi <i>Free Cash Flow</i>	51
2.3.	Hasil Penelitian terdahulu.....	52
2.4.	Kerangka Pemikiran	63
2.5.	Hipotesis	70
BAB III_ METODE PENELITIAN		71
3.1	Metode Penelitian.....	71
3.2	Operasional Variabel	71
3.3	Jenis dan Sumber Data	75
3.4	Populasi dan Sampel.....	75
3.5	Teknik Pengumpulan Data	79
3.6	Teknik Analisis Data	79
BAB IV_ HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		88
4.1	Hasil Penelitian.....	88
4.1.1	Profil Objek Penelitian	88
4.1.2	Deskripsi Variabel.....	90
4.1.3	Hasil Pengujian Asumsi Klasik.....	106
4.1.4	Analisis Data	110
4.2	Pembahasan	125
BAB V_ KESIMPULAN DAN SARAN		133
5.1	Kesimpulan.....	133
5.2	Saran	134
DAFTAR PUSTAKA		136
LAMPIRAN.....		140

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	51
Tabel 3.1 Variabel dan Operasional variable	71
Tabel 3.2 Populasi Penelitian	75
Tabel 3.3 Daftar Sampel Penelitian	76
Tabel 3.4 Interval Durbin Watson	82
Tabel 4.1 <i>Leverage</i>	88
Tabel 4.2 <i>Capital Expenditure</i> Tahun 2015–2023	90
Tabel 4.3 Inflasi Tahun 2015–2023	92
Tabel 4.4 <i>Free Cash Flow</i> Tahun 2015–2023	94

DAFTAR GAMBAR

Grafik 1.1 Data Rata-rata ROE 2015-2023.....	6
Gambar 2.1 Paradigma penelitian.	69
Gambar 4.1 Grafik <i>Leverage</i>	88
Gambar 4.2 Grafik <i>Capital Expenditure</i>	90
Gambar 4.3 Grafik Inflasi	92
Gambar 4.4 Grafik <i>Free Cash Flow</i>	95
Gambar 4.5 Grafik Scatterplot Heteroskedastisitas	99

DAFTAR LAMPIRAN

1. Tabulasi data penelitian
2. Daftar Riwayat hidup