

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, STRUKTUR ASET, RISIKO
BISNIS, DAN PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN
UTANG (STUDI PADA SEKTOR FARMASI INDUSTRI
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2016 – 2024)**

Arif Dzaka Fadhilah

1705619026



**Skripsi ini disusun sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar
Sarjana Manajemen pada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta**

**PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA**

2025

***THE INFLUENCE OF FREE CASH FLOW, ASSET
STRUCTURE, BUSINESS RISK, AND PROFITABILITY ON
DEBT POLICY (STUDY ON PHARMACEUTICAL SECTOR
MANUFACTURING INDUSTRIES LISTED ON THE
INDONESIAN STOCK EXCHANGE PERIOD 2016 – 2024)***

Arif Dzaka Fadhilah

1705619026



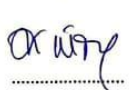
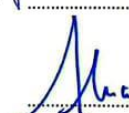
Intelligentia - Dignitas

***The preparation of this thesis was essential in order to fulfill one of the
prerequisites for earning a Bachelor of Management degree from the Faculty of
Economics at the State University of Jakarta..***

***STUDY PROGRAM S1 MANAGEMENT
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS
STATE UNIVERSITY OF JAKARTA***

2025

LEMBAR PENGESAHAN

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI			
Penanggung Jawab Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  Prof. Dr. Mohamad Rizan, S.E., M.M. NIP. 197206272006041001			
No	Nama	Tanda Tangan	Tanggal
1	Prof. Dr. Suherman, S.E., M.Si NIP. 197311162006041001 (Ketua Penguji)		11.8.2025
2	Prof. Dr. Umi Widyastuti, S.E., M.E NIP. 197612112000122001 (Penguji 1)		11.8.2025
3	Titis Fatarina Mahfirah, S.E., M.S.M, NIP. 198905022022032011 (Penguji 2)		11.8.2025
4	Prof. Agung Dharmawan Buchdadi, MM., Ph.D. NIP. 197509162006041001 (Pembimbing 1)		11.8.2025
5	Dr. M Edo Suryawan Siregar, S.E., M.B.A NIP. 197201252002121002 (Pembimbing 2)		6.8.2025
Nama : Arif Dzaka Fadhillah No. Registrasi : 1705619026 Program Studi : S1 Manajemen Tanggal Lulus : 21 Juli 2025			

LEMBAR ORISINALITAS

LEMBAR ORISINALITAS

Dengan ini, saya menyatakan bahwa:

1. Skripsi ini merupakan karya ilmiah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapat gelar akademik sarjana, baik di Universitas Negeri Jakarta maupun di perguruan tinggi lain.
2. Skripsi ini belum pernah dipublikasikan, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan di daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta, 27 Februari 2025

at Pernyataan

METERAL
TEMPEL
DABDANX015682240

Arif Dzaka Fadhilah

NIM 1705619026

SURAT PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS,
DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
UPT PERPUSTAKAAN
Jalan Rawamangun Muka Jakarta 13220
Telepon/Faksimili: 021-4894221
Laman: lib.unj.ac.id

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Negeri Jakarta, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Arif Dzaka Fadhilah
NIM : 1705619026
Fakultas/Prodi : S1 Manajemen
Alamat email : arifdzaka17@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

☒ Skripsi ☐ Tesis ☐ Disertasi ☐ Lain-lain (.....)

yang berjudul :

"Pengaruh *Free Cash Flow*, Struktur Aset, Risiko Bisnis, dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Utang (Studi pada Sektor Farmasi Industri Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2024)

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (*database*), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 04 Agustus 2025

Penulis

(Arif Dzaka Fadhilah)

ABSTRAK

Arif Dzaka Fadhilah, 2025, Pengaruh *Free Cash Flow*, Struktur Aset, Risiko Bisnis, dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Utang (Studi Pada Sektor Farmasi Industri Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2024). Skripsi, Jakarta: Konsentrasi Manajemen Keuangan, Program Studi S1 Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta.

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh *Free Cash Flow*, Struktur Aset, Risiko Bisnis, dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Utang pada sektor farmasi industri manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2016-2024. Penelitian ini menerapkan metode kuantitatif dengan *purposive sampling* sebagai teknik pemilihan sampel. Sampel yang diperoleh mencakup 72 perusahaan, dengan jenis data yang digunakan adalah data sekunder yang terdiri dari laporan keuangan periode 2016 hingga 2024. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi data panel. Berdasarkan hasil penelitian ini, diketahui bahwa *Free Cash Flow* dan Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap kebijakan utang. Kemudian Struktur Aset dan Risiko Bisnis tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan utang.

Kata kunci: Kebijakan Utang, *Free Cash Flow*, Struktur Aset, Risiko Bisnis, Profitabilitas.

ABSTRACT

Arif Dzaka Fadhilah, 2025, The Effect of Free Cash Flow, Asset Structure, Business Risk, and Profitability on Debt Policy (Study on the Pharmaceutical Sector of the Manufacturing Industry Listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2016-2024 Period). Thesis, Jakarta: Financial Management Concentration, S1 Management Study Program, Faculty of Economics, Jakarta State University.

This study aims to investigate how debt policy in the pharmaceutical industry is impacted by free cash flow, asset structure, business risk, and profitability of The industrial sector registered on the IDX for the period spanning 2016 to 2024. This study employs a quantitative methodology utilizing purposive sampling to ascertain the sample. The samples collected comprised 72 organizations, utilizing secondary data derived from financial records spanning the period from 2016 to 2024. The employed analytical method was panel data regression analysis. This analysis indicates that Free Cash Flow and Profitability significantly influence debt policy.. Then Asset Structure and Business Risk does not have a significant effect on debt policy.

Keywords: *Debt Policy, Free Cash Flow, Asset Structure, Business Risk, Profitability.*

Intelligentia - Dignitas

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur disampaikan kepada Allah SWT, yang telah menganugerahkan rahmat dan hidayah-Nya serta memberikan kelancaran kepada peneliti dalam menyelesaikan skripsi ini dengan optimal. Penelitian ini disusun sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen di Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta. Dengan judul Pengaruh *Free Cash Flow*, Struktur Aset, Risiko Bisnis, dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Utang (Studi pada Industri Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2024).

Pada bagian penelitian ini, peneliti telah mengemukakan sejumlah asumsi dan keterbatasan. Oleh karena itu, pada kesempatan ini, peneliti ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada semua pihak dan organisasi yang telah memberikan dukungan, baik material maupun moral, kepada peneliti. Di antaranya:

1. Bapak Prof. Agung Dharmawan Buchdadi, MM., Ph.D., sebagai dosen pembimbing I saya yang telah memberikan masukan, rekomendasi, dan pemahaman tentang bidang yang sangat membantu peneliti menyelesaikan skripsi ini.
2. Bapak Dr. M. Edo Suryawan Siregar, S.E., M.B.A., selaku Koordinator Program Studi S1 Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta dan juga selaku dosen pembimbing II yang telah memberikan masukan, rekomendasi, dan pemahaman tentang bidang yang sangat membantu peneliti menyelesaikan skripsi ini.

3. Bapak Prof. Dr. Suherman, S.E., M.Si. selaku Ketua Penguji skripsi, Ibu Prof. Dr. Umi Widyastuti, S.E., M.E. selaku penguji I skripsi, dan Ibu Titis Fatarina Mahfirah, S.E., M.S.M. selaku penguji II skripsi saya yang telah memberikan kritik serta masukan yang membangun peneliti dalam menyempurnakan skripsi ini.
4. Semua dosen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Jakarta dengan tulus telah memberikan pengetahuan dan waktunya kepada peneliti selama perkuliahan. Selain itu, staf Universitas Negeri Jakarta yang membantu peneliti mendapatkan informasi dan memenuhi persyaratan perkuliahan..
5. Kepada Nadia Indah Oktaviani, M. Rizky Khairyadi, Bagus Aditya Chandra Wijaya, Tri Widodo, M Faisal Andriyanto, Farissa Audia Febriana dan M. Ariel Novanto yang selalu memberikan saran dan dukungan serta setia menemani peneliti dalam suka maupun duka selama menyusun skripsi ini.
6. Terima kasih kepada teman-teman seperjuangan saya, terutama teman-teman S1 Manajemen C 2019 dan teman-teman manajemen konsentrasi keuangan 2019 yang telah bekerja sama dengan peneliti selama kuliah.
7. Saya ingin mengucapkan terima kasih kepada diri saya sendiri karena telah berusaha sebaik mungkin selama perkuliahan dan terus semangat dan tidak putus asa.

Intelligentia - Dignitas

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR ORISINALITAS	iv
SURAT PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	v
ABSTRAK	vi
<i>ABSTRACT</i>	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Pertanyaan Penelitian	8
1.3. Tujuan Penelitian	8
1.4. Manfaat Penelitian	9
1.4.1. Manfaat Teoritis	9
1.4.2. Manfaat Praktisi	9
BAB II KAJIAN PUSTAKA	10
2.1. Teori Pendukung	10
2.1.1. Kebijakan Utang	10
2.1.2. <i>Agency Theory</i>	11
2.1.3. <i>Trade-Off Theory</i>	12
2.1.4. <i>Pecking Order Theory</i>	13
2.1.5. <i>Free Cash Flow</i>	14

2.1.6.	Risiko Bisnis	15
2.1.7.	Struktur Aset	16
2.1.8.	Profitabilitas	17
2.1.9.	Penelitian Terdahulu	18
2.2.	Kerangka Teori dan Pengembangan Hipotesis	19
2.2.1.	Hubungan <i>Free Cash Flow</i> dan Kebijakan Utang	19
2.2.2.	Hubungan Risiko Bisnis dan Kebijakan Utang.....	20
2.2.3.	Hubungan Struktur Aset dan Kebijakan Utang.....	21
2.2.4.	Hubungan Profitabilitas dan Kebijakan Utang	22
2.2.5.	Hipotesis Penelitian.....	23
2.2.6.	Kerangka Penelitian	23
BAB II METODE PENELITIAN		24
3.1.	Unit Analisis, Populasi, dan Sampel	24
3.2.	Teknik Pengumpulan Data	24
3.3.	Operasionalisasi Variabel.....	25
3.3.1.	Variabel Terikat (<i>Dependent Variable</i>)	25
3.3.2.	Variabel Bebas (<i>Independent Variabel</i>).....	25
3.4.	Teknik Analisis	27
3.4.1.	Analisis Statistik Deskriptif	27
3.4.2.	Analisis Regresi Data Panel	27
3.4.3.	Pemilihan Model Data Panel.....	29
3.4.4.	Uji Asumsi Klasik	31
3.4.5.	Uji Hipotesis	33
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		35
4.1.	Analisis Statistik Deskriptif	35

4.2.	Uji Pemilihan Regresi Data Panel.....	37
4.2.1.	Uji <i>Chow</i>	37
4.2.1.	Uji <i>Hausman</i>	37
4.3.	Uji Asumsi Klasik.....	38
4.3.1.	Uji Normalitas.....	38
4.3.2.	Uji Multikolinearitas	40
4.3.3.	Uji Heteroskedastisitas.....	40
4.4.	Analisis Regresi Data Panel.....	41
4.5.	Uji Hipotesis	43
4.5.1.	Uji T (Parsial).....	43
4.5.2.	Uji F (Simultan)	44
4.5.3.	Koefisien Determinasi (R^2).....	44
4.6.	Pembahasan.....	45
4.6.1.	Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap Kebijakan Utang.....	45
4.6.2.	Pengaruh Struktur Aset terhadap Kebijakan Utang	46
4.6.3.	Pengaruh Risiko Bisnis terhadap Kebijakan Utang	47
4.6.4.	Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Utang.....	48
BAB V	PENUTUP.....	50
5.1.	Kesimpulan	50
5.2.	Implikasi.....	50
5.3.	Keterbatasan Penelitian.....	51
5.4.	Saran dan Rekomendasi untuk Penelitian Selanjutnya	52
DAFTAR	PUSTAKA	53
LAMPIRAN		60
RIWAYAT	HIDUP PENULIS	70

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 DER Perusahaan Sektor Farmasi Tahun 2016 – 2021	2
Gambar 2. 1 Kerangka Penelitian	23
Gambar 4. 1 Hasil Uji Normalitas Jarque-Berra.....	38



Intelligentia - Dignitas

DAFTAR TABEL

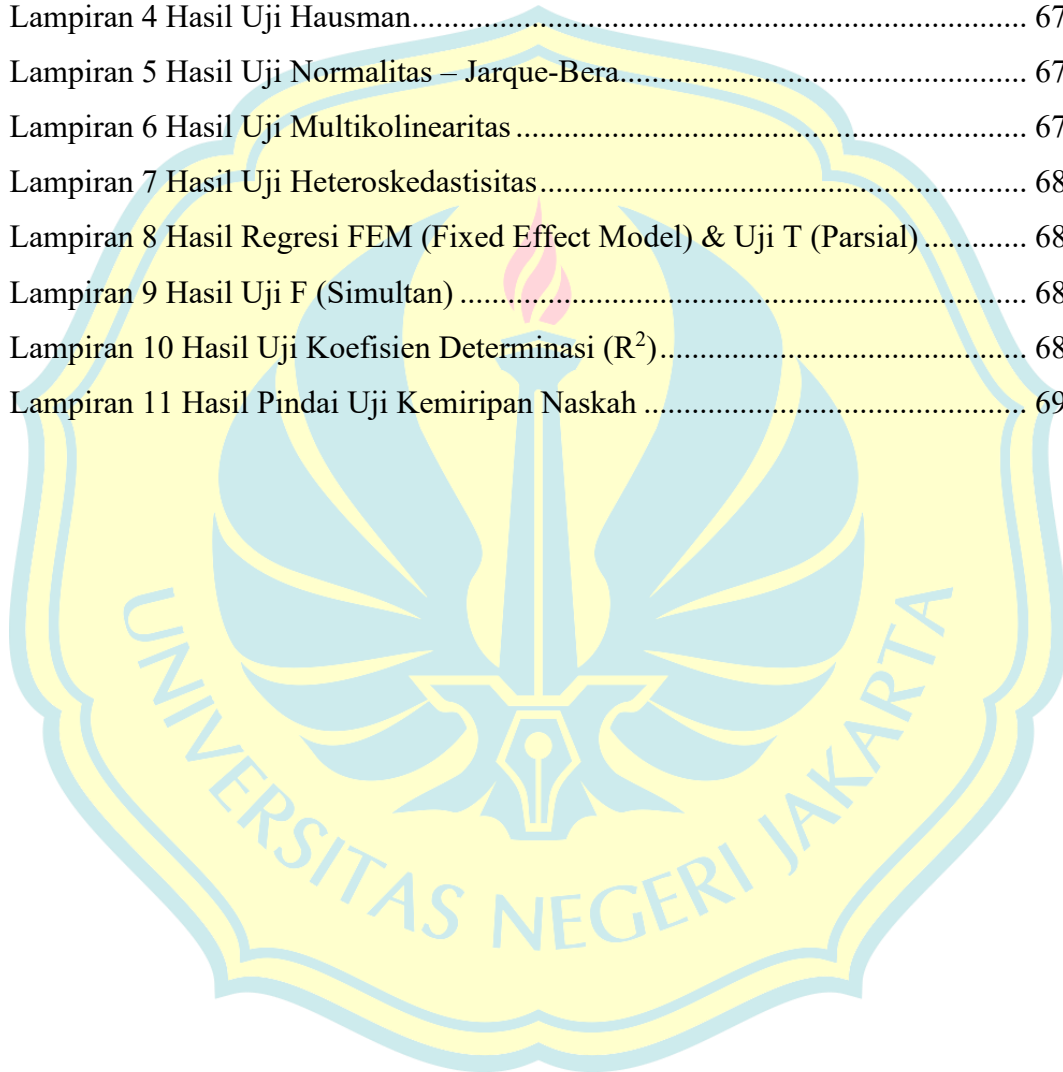
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	18
Tabel 3. 1 Proses Pemilihan Sampel Manufaktur	24
Tabel 4. 1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	35
Tabel 4. 2 Hasil Uji Chow.....	37
Tabel 4. 3 Hasil Uji Hausman.....	37
Tabel 4. 4 Hasil Uji Multikolinearitas.....	40
Tabel 4. 5 Hasil Uji Heteroskedastisitas	40
Tabel 4. 6 Hasil Regresi FEM (Fixed Effect Model) & Uji T (Parsial).....	42
Tabel 4. 7 Hasil Uji F (Simultan).....	44
Tabel 4. 8 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	44



Intelligentia - Dignitas

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Sampel.....	60
Lampiran 2 Statistik Deskriptif.....	67
Lampiran 3 Hasil Uji Chow	67
Lampiran 4 Hasil Uji Hausman.....	67
Lampiran 5 Hasil Uji Normalitas – Jarque-Bera.....	67
Lampiran 6 Hasil Uji Multikolinearitas	67
Lampiran 7 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	68
Lampiran 8 Hasil Regresi FEM (Fixed Effect Model) & Uji T (Parsial)	68
Lampiran 9 Hasil Uji F (Simultan)	68
Lampiran 10 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	68
Lampiran 11 Hasil Pindai Uji Kemiripan Naskah	69



Intelligentia - Dignitas