

**PENGARUH KEBIJAKAN UTANG, *CASH HOLDINGS* DAN EFISIENSI
ASET TERHADAP PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2019–2024**

TUGAS AKHIR

Hanifah Azizah

223402516174



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS NASIONAL
JAKARTA
2026**

**PENGARUH KEBIJAKAN UTANG, *CASH HOLDINGS* DAN EFISIENSI
ASET TERHADAP PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2019–2024**

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen
pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nasional

Oleh:

Hanifah Azizah

223402516174



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS NASIONAL
JAKARTA
2026**

LEMBAR PERNYATAAN

Penulis menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa segala pernyataan dalam tugas akhir yang berjudul :

**PENGARUH KEBIJAKAN UTANG, *CASH HOLDINGS*, DAN
EFISIENSI ASET TERHADAP PROFITABILITAS PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2019–2024**

Merupakan gagasan atau hasil penelitian penulis, kecuali kutipan-kutipan yang disebutkan sumbernya. Tugas akhir ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Jika didalamnya terdapat kesalahan dan kekeliruan, maka sepenuhnya menjadi tanggung jawab penulis.

Jakarta, 05 Februari 2026



Hanifah Azizah

NPM : 223402516174

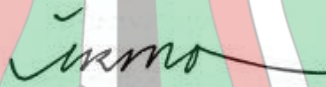
LEMBAR PERSETUJUAN

Judul Tugas Akhir : **PENGARUH KEBIJAKAN UTANG, CASH HOLDINGS DAN EFISIENSI ASET TERHADAP PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN**

2019-2024

Nama Mahasiswa : Hanifah Azizah
Nomor Pokok : 223402516174
Program Studi : Manajemen

Menyetujui,
Pembimbing Tugas Akhir,



(Prof. Dr. Irma Setyawati Suryamartono, SE., M.M.)

Mengetahui

Ketua Program Studi Manajemen,



(Dr. Resti Hardini, S.E., M.Si.)

Jakarta :

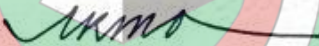
LEMBAR PENGESAHAN

Judul Tugas Akhir : PENGARUH KEBIJAKAN UTANG, CASH HOLDINGS DAN EFISIENSI ASET TERHADAP PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2019-2024

Nama Mahasiswa : Hanifah Azizah
Nomor Pokok : 223402516174
Program Studi : Manajemen

Diterima dan Disahkan oleh Panitia Ujian Tugas Akhir
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nasional

Menyetujui
Pembimbing Tugas Akhir,


(Prof. Dr. Irma Setyawati Suryamartono, SE., M.M.)


Ketua Penguji,

Anggota/Penguji,


(Prof. Dr. Andini Nurwalandari, S.E., M.M.) 
(Dr. Andi Pallawagau, S.E., M.Si.)

Mengetahui
Dekan,




(Prof. Dr. Edi Sugiono, S.T., S.E., M.M.)

Jakarta : Maret 2026

Tanggal Lulus : 04 Maret 2026

ABSTRAK

PENGARUH KEBIJAKAN UTANG, *CASH HOLDINGS* DAN EFISIENSI ASET TERHADAP PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2019–2024

Oleh : Hanifah Azizah

NPM : 223402516174

Tugas akhir, di bawah bimbingan Prof. Dr. Irma Setyawati Suryamartono, SE.,
M.M.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh parsial kebijakan utang, *cash holdings* dan efisiensi aset terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2019-2024. Metode penelitian dalam penelitian ini menggunakan metode kuantitatif, dengan populasi penelitian berjumlah 228 perusahaan. Pengambilan sampel dilakukan melalui *perposive sampling* dan menghasilkan 71 perusahaan yang memenuhi kriteria dalam penelitian. Data yang digunakan adalah data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan yang dipublikasikan di situs resmi Bursa Efek Indonesia, www.idx.co.id. Analisis yang dilakukan dalam penelitian ini menggunakan analisis regresi data panel yang diolah dengan perangkat lunak Eviews 13.

Hasil dari penelitian memperlihatkan bahwa kebijakan utang dan efisiensi aset secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas. Sedangkan *cash holdings* berpengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap profitabilitas.

Kata Kunci : Kebijakan Utang ; *Cash Holdings* ; Efisiensi Aset ; Profitabilitas

ABSTRACT

THE EFFECT OF DEBT POLICY, CASH HOLDINGS, AND ASSET EFFICIENCY ON PROFITABILITY IN MANUFACTURING COMPANIES ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE 2019-2024

By : Hanifah Azizah

NPM : 223402516174

*Final assignment, under the guidance of Prof. Dr. Irma Setyawati Suryamartono,
SE., M.M.*

This study aims to determine and analyze the partial effect of debt policy, cash holdings, and asset efficiency on profitability in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) from 2019 to 2024. The research method used is quantitative, with a population of 228 companies. Sampling was conducted through purposive sampling, resulting in 71 companies meeting the study criteria. The data used is secondary data obtained from financial reports published on the Indonesia Stock Exchange's official website, www.idx.co.id. The analysis used panel data regression analysis with Eviews 13 software.

The results show that debt policy and asset efficiency have a partial positive and significant effect on profitability. Meanwhile, cash holdings have a positive but insignificant effect on profitability.

Keywords : Debt Policy ; Cash Holdings ; Asset Efficiency ; Profitability

DAFTAR ISI

LEMBAR PERNYATAAN	Error! Bookmark not defined.
LEMBAR PERSETUJUAN.....	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
ABSTRAK.....	iv
<i>ABSTRACT</i>	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Perumusan Masalah.....	9
C. Tujuan Penelitian	9
D. Kegunaan Penelitian	9
1. Kegunaan Teoritis.....	9
2. Kegunaan Praktis	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11
A. Manajemen Keuangan.....	11
1. Pengertian Manajemen Keuangan.....	11
2. Tujuan Manajemen Keuangan.....	11
3. Fungsi Manajemen Keuangan.....	12
4. Prinsip Manajemen Keuangan	13
5. <i>Trade-Off Theory</i>	14
6. <i>Signalling Theory</i>	15
7. Profitabilitas	16
8. Kebijakan Utang.....	18
9. <i>Cash Holdings</i>	21
10. Efisiensi Aset.....	24
B. Keterkaitan Antar Variabel.....	27
C. Hasil Penelitian yang Sesuai Sebagai Rujukan Penelitian.....	28

D. Kerangka Analisis.....	34
E. Hipotesis	34
BAB III METODE PENELITIAN.....	35
A. Objek Penelitian.....	35
B. Data Penelitian.....	35
1. Sumber Data dan Jenis Data	35
2. Populasi dan Sampel	36
3. Teknik dan Pengumpulan Data	38
C. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	39
D. Metode Analisis dan Pengujian Hipotesis	40
1. Statistik Deskriptif	40
2. Analisis Inferensial.....	40
3. Model Regresi Data Panel.....	41
4. Metode Estimasi Data Panel	42
5. Uji Asumsi Klasik.....	42
6. Uji Kelayakan Model.....	43
7. Pengujian Hipotesis (Uji t).....	44
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	45
A. Hasil Penelitian	45
1. Deskripsi Data Perusahaan.....	45
2. Hasil Lengkap Estimasi Penelitian.....	45
B. Pembahasan	55
1. Pengaruh Kebijakan Utang terhadap Profitabilitas.....	55
2. Pengaruh <i>Cash Holding</i> terhadap Profitabilitas.....	56
3. Pengaruh Efisiensi Aset Terhadap Profitabilitas.....	57
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	59
A. Kesimpulan	59
B. Saran	59
DAFTAR PUSTAKA	61
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	66
LAMPIRAN.....	67

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Profitabilitas (ROE) Perusahaan Manufaktur di BEI 2019-2024	3
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	28
Tabel 3. 1 Pengambilan sampel Perusahaan Manufaktur di BEI Tahun 2019-2024	36
Tabel 3. 2 Sampel Penelitian.....	36
Tabel 3. 3 Definisi Operasional	39
Tabel 4. 1 Hasil Analisis Deskriptif.....	46
Tabel 4. 2 Hasil Uji Chow.....	47
Tabel 4. 3 Hasil Uji Hausman	48
Tabel 4. 4 Hasil Uji Multikolinearitas.....	49
Tabel 4. 5 Hasil Uji Heteroskedastisitas	50
Tabel 4. 6 Hasil Uji Autokorelasi	51
Tabel 4. 7 Hasil Uji F	52
Tabel 4. 8 Hasil Uji Koefisien Determinasi (Adjusted R ²)	52
Tabel 4. 9 Hasil Uji Regresi Data Panel	53
Tabel 4. 10 Hasil Uji t.....	54



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Profitabilitas (ROE) Perusahaan Manufaktur di BEI 2019-2024.....	3
Gambar 2. 1 Kerangka Analisis	34
Gambar 4. 1 Hasil Uji Normalitas.....	49



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 – Tabulasi Data	67
Lampiran 2 – Analisis Deskriptif.....	77
Lampiran 3 – Fixed Effect Model (FEM).....	78
Lampiran 4 – Uji Chow.....	79
Lampiran 5 – Uji Hausman.....	80
Lampiran 6- Uji Normalitas	81
Lampiran 7 – Uji Multikolinearitas	82
Lampiran 8 – Uji Heteroskedastisitas	83
Lampiran 9 – Uji Autokorelasi	84
Lampiran 10 – Uji Kelayakan Model.....	85
Lampiran 11 – Analisis Regresi Data Panel	86
Lampiran 12 – Pengujian Hipotesis	87
Lampiran 13 – Laporan Bimbingan	88

