



**Pengaruh Keputusan Investasi, *Free cash flow*, dan Intensitas
Aset terhadap *Financial distress*: Studi pada Perusahaan
Manufaktur di BEI Periode 2021-2024**

SKRIPSI

Dela Novera Azzahra 2210112121

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2025**



**Pengaruh Keputusan Investasi, *Free cash flow*, dan Intensitas
Aset terhadap *Financial distress*: Studi pada Perusahaan
Manufaktur di BEI Periode 2021-2024**

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar
Sarjana Akuntansi**

Dela Novera Azzahra 2210112121

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA
2025**

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Dela Novera Azzahra

NIM. : 2210112121

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 12 Desember 2025

Yang menyatakan,



(Dela Novera Azzahra)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Dela Novera Azzahra

NIM : 2210112121

Fakultas : Ekonomi Dan Bisnis

Program Studi : S1 Akuntansi

Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta Hak Bebas Royalti (*Non Ekshusif (Non Exclusive Royalty Free Right)*) atas Skripsi saya yang berjudul :

**Pengaruh Keputusan Investasi, *Free cash Flow*, dan Intensitas Aset
terhada *Financial distress* : Studi pada Perusahaan Manufaktur di BEI
Periode 2021 - 2024**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 12 Desember 2025

Yang menyatakan,



A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Dela Novera Azzahra'.

(Dela Novera Azzahra)

SKRIPSI

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, *FREE CASH FLOW*, DAN
INTENSITAS ASET TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS*: STUDI
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEI PERIODE 2021-2025.**

Dipersiapkan dan disusun oleh :

DELA NOVERA AZZAHRA 2210112121

**Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 6 Januari 2026
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima**



**Dr. Ferry Irawan, SE, Ak, S.S.T, SH, ME, M.P.P, BKP, CPA, CSRA
Ketua Penguji**



**Rahmiyatus Syukra, M.Ak
Penguji I**



**Praptiningsih, S.E, M.M
Penguji II**



**Dr. Jubaedah, SE., MM
Dekan**



**Dewi Darmastuti, SE., M.S.Ak
Koordinator Program Studi**

**Disahkan di : Jakarta
Pada Tanggal : 6 Januari 2026**

THE EFFECT OF INVESTMENT DECISIONS, FREE CASH FLOW, AND ASSET INTENSITY ON FINANCIAL DISTRESS: A STUDY ON MANUFACTURING COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE (2021–2024)

By Dela Novera Azzahra

Abstract

This study examines the effect of investment decisions (AG), free cash flow (FCF), and capital intensity (CI) on Financial distress in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange during 2021–2024. Panel data from 141 companies yielded 564 observations. Financial distress was measured using the Altman Z'-Score model. Multiple linear regression analysis with a Random Effect Model indicates that CI has a significant negative effect on Financial distress, while FCF has a significant positive effect. AG shows no significant impact. These results suggest that efficient asset utilization and investment management reduce the risk of Financial distress, whereas high free cash flow without proper oversight may increase it. The findings support the Agency Theory perspective on the importance of managerial monitoring in asset and cash allocation. The study implies that corporate management should optimize asset and cash management to minimize Financial distress risk.

Keywords: Financial distress, investment decisions, free cash flow, capital intensity, Agency Theory

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, *FREE CASH FLOW*,
DAN INTENSITAS ASET TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS*:
STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEI
PERIODE 2021-2024**

Oleh Dela Novera Azzahra

Abstrak

Penelitian ini menganalisis pengaruh keputusan investasi (AG), *free cash flow* (FCF), dan intensitas aset (CI) terhadap *Financial distress* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2024. Data panel dari 141 perusahaan menghasilkan 564 observasi. *Financial distress* diukur menggunakan model Altman Z'-Score. Analisis regresi linier berganda dengan *Random Effect Model* menunjukkan bahwa CI berpengaruh negatif signifikan terhadap *Financial distress*, sementara FCF berpengaruh positif signifikan. AG tidak menunjukkan pengaruh signifikan. Hasil ini mengindikasikan bahwa efisiensi penggunaan aset dan pengelolaan investasi tetap berperan dalam menekan risiko kesulitan keuangan, sedangkan ketersediaan kas bebas yang tinggi tanpa pengawasan dapat meningkatkan risiko. Temuan ini mendukung perspektif Agency Theory mengenai pentingnya pengawasan manajerial dalam alokasi aset dan kas perusahaan. Penelitian memberikan implikasi bagi manajemen perusahaan untuk meningkatkan pengelolaan aset dan kas guna meminimalkan risiko *Financial distress*.

Kata Kunci: *Financial distress*, keputusan investasi, *free cash flow*, intensitas aset, Agency Theory



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS, DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450

Telepon 021-7656971, Fax 021-7656904

Laman : www.feb.upnvj.ac.id , e-mail : febupnvj@upnvj.ac.id

BERITA ACARA SIDANG TUGAS AKHIR
SEMESTER GANJIL TA. 2025/2026

Pada hari ini, Selasa, tanggal 6 Januari 2026, telah dilaksanakan Sidang Tugas

Akhir bagi mahasiswa:

Nama : Dela Novera Azzahra

NIM : 2210112121

Program Studi : Akuntansi S1

Judul Tugas Akhir :

Memahami Peran Keputusan Investasi, Free Cash Flow, Dan Intensitas Aset Terhadap
Financial Distress: Studi Pada Perusahaan Manufaktur Di BEI Periode 2021-2024

Dinyatakan yang bersangkutan ~~Lulus / Tidak Lulus / Sidang Ulang~~*, dengan Nilai Rata-Rata 83,88
dan Nilai Huruf A-

Tim Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dr. Ferry Irawan, SE, Ak, S.S.T, SH, ME, M.P.P, BKP, CPA, CSRA	Ketua	
2	Rahmiyatus Syukra M.Ak	Anggota I	
3	Praptiningsih, S.E, M.M	Anggota II **)	

Keterangan:

*) Coret yang tidak perlu

**) Dosen Pembimbing

Nilai dalam Skala

85 - 100 = A
80 - 84.99 = A-
75 - 79.99 = B+
70 - 74.99 = B
65 - 69.99 = B-
60 - 64.99 = C+
55 - 59.99 = C
40 - 54.99 = D
0 - 39.99 = E

Jakarta, 6 Januari 2026

Mengesahkan

a.n. DEKAN

Koordinator Prodi Akuntansi S1

Dewi Darmastuti, S.E., M.S.Ak

HALAMAN PRAKATA

Puji syukur saya panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat dan kemudahan yang diberikan sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi berjudul *“Pengaruh Keputusan Investasi, Free Cash Flow, dan Intensitas Aset terhadap Financial distress (Studi pada Perusahaan di BEI Periode 2021–2024)”*. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN “Veteran” Jakarta.

Dalam proses penyusunannya, saya menerima bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan tulus saya mengucapkan terima kasih kepada:

1. Dr. Jubaedah, S.E., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, atas dukungan dan fasilitas akademik yang sangat membantu.
2. Dewi Darmastuti, S.E., M.S.Ak, selaku Ketua Program Studi Akuntansi, atas bimbingan dan bantuan administrasi selama penyusunan tugas akhir ini.
3. Praptiningsih, S.E., M.M., selaku Dosen Pembimbing, atas bimbingan, masukan, serta kesabaran dari awal hingga akhir penyusunan skripsi.
4. Kedua orang tua saya, Mama dan Papa, serta kakak dan abang saya, atas doa, dukungan tanpa henti, semangat, dan kasih sayang yang selalu menjadi motivasi utama dalam menyelesaikan studi ini.
5. Teman-teman kuliah saya, terutama Fida, yang telah membantu dengan sangat luar biasa sejak proses awal hingga akhir penyusunan skripsi, serta teman-teman lainnya yaitu Sabrina, Khesya, dan Sausan, yang selalu memberikan dukungan, diskusi, dan semangat.
6. Teman-teman masa kecil saya, Rosa dan Amirah, atas dorongan dan doa yang tidak pernah putus dari jauh maupun dekat.

Saya menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki kekurangan. Oleh karena itu, saya sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun. Semoga karya ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca dan peneliti selanjutnya.

Jakarta, 7 Desember 2025

Dela Novera Azzahra

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI.....	iv
LEMBAR PENGESAHAN.....	v
<i>Abstract</i>	vi
<i>Abstrak</i>	vii
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI.....	viii
HALAMAN PRAKATA.....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat Hasil Penelitian	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	8
2.1 Landasan Teori	8
2.1.1 Teori Keagenan (<i>Agency theory</i>).....	8
2.1.2 <i>Financial distress</i>	10
2.1.3 Keputusan Investasi.....	15
2.1.4 <i>Free cash flow</i>	18
2.1.5 Intensitas Aset	20
2.2 Hasil Penelitian Sebelumnya	23
2.3 Kerangka Penelitian.....	37
2.4 Pengembangan Hipotesis.....	37
2.4.1 Pengaruh keputusan investasi terhadap <i>Financial distress</i>	37
2.4.2 Pengaruh <i>free cash flow</i> terhadap <i>Financial distress</i>	38
2.4.3 Pengaruh intensitas aset terhadap <i>Financial distress</i>	39
BAB III METODE PENELITIAN	41
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	41
3.1.1 Definisi Operasional.....	41
3.1.2 Pengukuran Variabel	42
3.2 Populasi dan Sampel.....	45

3.3	Teknik Pengumpulan Data	46
3.4	Teknik Analisis Data	47
3.4.1	Uji Analisis Deskriptif	48
3.4.2	Regresi Data Panel	48
3.4.1	Uji Normalitas	49
3.4.2	Uji Multikolinearitas	49
3.4.3	Uji Heteroskedastisitas	49
3.4.4	Uji Autokorelasi	50
3.4.5	Analisis Regresi Linier Berganda	50
3.4.5	Pengujian Hipotesis	50
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....		51
4.1	Deskripsi Objek Penelitian	51
4.2	Deskripsi Data Penelitian	52
4.2.1	Analisis Deskriptif.....	53
4.2.2	Regresi Data Panel	55
4.2.3	Uji Asumsi Klasik	57
4.2.4	Uji Kelayakan Model	61
4.3	Uji Hipotesis	62
4.3.1	Uji t (Partial).....	62
4.3.2	Uji Regresi Linier Berganda	64
4.4	Pembahasan	66
4.4.1	Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap <i>Financial distress</i>	66
4.4.2	Pengaruh <i>Free cash flow</i> Terhadap <i>Financial distress</i>	68
4.4.3	Pengaruh Intensitas Aset Terhadap <i>Financial distress</i>	70
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		72
5.1	Kesimpulan.....	72
5.2	Keterbatasan Penelitian	73
5.3	Saran	73
DAFTAR PUSTAKA		74
RIWAYAT HIDUP		79
LAMPIRAN.....		80

DAFTAR TABEL

Tabel 1 Hasil Penelitian Sebelumnya.....	33
Tabel 2 Kriteria Pemilihan Sampel Penelitian	51
Tabel 3 Hasil Data Statistik Deskriptif	53
Tabel 4 Hasil Uji Chow.....	55
Tabel 5 Hasil Uji Hausman	56
Tabel 6 Hasil Uji Lagrange Multiplier (LM)	57
Tabel 7 Hasil Uji Normalitas	58
Tabel 8 Hasil Uji Multikolinearitas.....	59
Tabel 9 Hasil Uji Simultan.....	61
Tabel 10 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R-Squared)	61
Tabel 11 Hasil Uji t (Partial).....	62
Tabel 12 Hasil Uji Regresi Linear Berganda	64

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Model Penelitian.....	37
--------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan Yang Dijadikan Sampel Penelitian

Lampiran 2 Tabulasi Data Penelitian

Lampiran 3 Output Stata 12

Lampiran 4 Referensi Buku Ghozali