

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI
KEPUTUSAN INVESTASI PERUSAHAAN**

TUGAS AKHIR



**MARDIYAH ISMA HIDAYATI
1101002026**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA
2014**

MARDIYAH ISMA HIDAYATI

1101002026

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI
KEPUTUSAN INVESTASI PERUSAHAAN**



2014

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI
KEPUTUSAN INVESTASI PERUSAHAAN**

TUGAS AKHIR

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Sarjana Ekonomi**



**Mardiyah Isma Hidayati
1101002026**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA
2014**

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

**Tugas Akhir ini adalah hasil karya saya sendiri,
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk
telah saya nyatakan dengan benar.**

Nama : Mardiyah Isma Hidayati

NIM : 1101002026

Tanda Tangan : 

Tanggal : 25 April 2014

HALAMAN PENGESAHAN

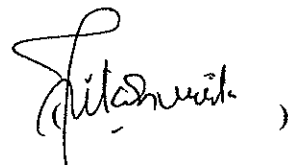
Tugas Akhir ini diajukan oleh:

Nama : Mardiyah Isma Hidayati
NIM : 1101002026
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Judul Skripsi : Analisis Faktor-Faktor yang Memengaruhi Keputusan
Investasi Perusahaan

Telah berhasil dipertabankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Tita Nurvita, S.E., Ak., M.M.



Penguji I : Rene Johannes, S.E., M.Si., Ak., M.Si., M.M.



Penguji II : Agustin Palupi, M.S.Ak



Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : April 2014

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT karena atas limpahan rahmat dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan tugas akhir dengan judul “Analisis Faktor-Faktor yang Memengaruhi Keputusan Investasi Perusahaan” dengan lancar. Penulisan tugas akhir ini ditujukan untuk melengkapi dan memenuhi persyaratan dalam rangka meraih gelar sarjana ekonomi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial, Universitas Bakrie.

Penulis menyadari bahwa tanpa bantuan dan dukungan dari berbagai pihak dari masa kuliah hingga selesainya penyusunan tugas akhir ini, sulit bagi penulis untuk menyelesaikan tugas akhir ini. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Ibu Tita Nurvita, S.E., Ak., M.M. selaku dosen pembimbing tugas akhir yang telah menyediakan waktu, tenaga, pikiran, arahan serta dukungan dalam membimbing penulis selama penyusunan hingga selesainya tugas akhir ini.
2. Bapak Ir. Aurino Djamaris, M.M. yang telah memberikan bantuan dalam pengolahan data statistik.
3. Bapak Rene Johannes, S.E., M.Si., Ak., M.Si., M.M. dan Ibu Agustin Palupi, M.S.Ak. selaku dosen penguji yang telah memberikan masukan dan saran dalam penyempurnaan tugas akhir ini.
4. Orang tua dan adik-adik, Subechi S.Ag., Sarimoah, Fudin, Dani, Vira, dan Keisha, dan keluarga penulis yang tiada hentinya memberikan doa, semangat, dan dukungan penuh baik moral maupun material dalam proses penyusunan tugas akhir ini.
5. Merah Danna Satria yang selalu memberikan tambahan energi dengan doa, dukungan, dan sifat humorisnya, serta selalu menemani penulis selama proses penyusunan tugas akhir ini.
6. Sahabat-sahabat penulis, Feby, Muti, Dhea, Vina, Yogi, Muthnad, Adel, Hijrah, teman-teman AKT48, dan teman-teman satu bimbingan skripsi yang telah memberikan bantuan dan dukungan penuh selama proses penyusunan tugas akhir ini.

7. Teman-teman Chevron, Vania, Virsya, Cindy, Diandra, Dira, Putri, Angga, Andi, Tami, Jul, Eshany, dan Rani yang telah memberikan semangat dan dukungan untuk menyelesaikan tugas akhir ini.
8. Seluruh Dosen serta seluruh jajaran staf Universitas Bakrie yang telah memberikan bekal ilmu selama menjalani studi di Universitas Bakrie.
9. Pihak-pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah membantu dalam pembuatan penyusunan proposal ini.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa tugas akhir ini belum sempurna dan masih terdapat kekurangan dalam penyusunannya, kritik dan saran dari pihak manapun akan penulis terima demi perbaikan di masa mendatang. Akan tetapi, penulis berharap semoga tugas akhir ini bermanfaat bagi para pembaca.

Jakarta, 25 April 2014

Penulis

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Bakrie, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Mardiyah Isma Hidayati
NIM : 1101002026
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Jenis Tugas Akhir : Kuantitatif

demikian pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Bakrie **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**Analisis Faktor-Faktor yang Memengaruhi
Keputusan Investasi Perusahaan**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta untuk kepentingan akademis.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 25 April 2014

Yang menyatakan



(Mardiyah Isma Hidayati)

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI KEPUTUSAN INVESTASI PERUSAHAAN

Mardiyah Isma Hidayati¹

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji faktor-faktor yang memengaruhi penilaian manajer perusahaan dalam mengambil keputusan investasi. Kegiatan investasi yang dilakukan perusahaan merupakan upaya perusahaan dalam memaksimalkan pengelolaan sumber daya yang dimilikinya baik internal maupun eksternal untuk mendapatkan manfaat dan memaksimalkan keuntungan demi kesejahteraan para pemegang saham. Faktor-faktor yang diteliti adalah profitabilitas, struktur modal, *financial leverage*, kesempatan investasi, arus kas, dan ukuran perusahaan.

Sampel yang digunakan berjumlah 270 sampel yang merupakan perusahaan industri manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2010-2012. Hipotesis dalam penelitian ini diuji dengan menggunakan analisis regresi berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel struktur modal dan arus kas berkorelasi positif signifikan terhadap keputusan investasi sedangkan variabel profitabilitas dan *financial leverage* berkorelasi negatif signifikan terhadap keputusan investasi. Sehingga dapat disimpulkan bahwa terdapat pengaruh signifikan variabel profitabilitas, struktur modal, *financial leverage*, dan arus kas terhadap keputusan investasi, sementara variabel kesempatan investasi dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap keputusan investasi.

Kata kunci: keputusan investasi, profitabilitas, struktur modal, *financial leverage*, arus kas.

¹ Mahasiswa Program Studi Akuntansi, Universitas Bakrie

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI KEPUTUSAN INVESTASI PERUSAHAAN

Mardiyah Isma Hidayati²

ABSTRACT

The objective of this study is to examine factors that affect manager judgment in making investment decision. Investment activity is a form of management's strategy to effectively manage company's resources both internal and external to benefit and maximize company's profit for the benefit of shareholders. These factors consist of profitability, capital structure, financial leverage, investment opportunity, cash flow, and firm size.

Sample used in this study are 270 firm years of company in manufacturing industry listed in Indonesia Stock Exchange from 2010-2012. The hypotheses in this study are tested by using multiple regression analysis. The results of the study show that capital structure and cash flow has a significant positive correlation on investment decision, while profitability and financial leverage has a significant negative correlation on investment decision. So it can be concluded that there is a significant influence of profitability, capital structure, financial leverage, and cash flow on investment decision. On the other hand, investment opportunity and firm size are not statistically significant to influence investment decision.

Key words: investment decision, profitability, capital structure, financial leverage, cash flow.

² Student of Accounting Program, Universitas Bakrie

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	vi
ABSTRAK	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Permasalahan Penelitian	8
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat Penelitian	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN HIPOTESIS	10
2.1 Tinjauan Pustaka	10
2.1.1 <i>Asymmetric Information Hypothesis</i>	10
2.1.1.1 <i>Lemon's Problem</i>	10
2.1.1.2 <i>Pecking Order Hypothesis</i> atau <i>Financing Hierarchy</i>	11
2.1.2 <i>Signaling Theory</i>	13
2.1.3 Keputusan Investasi	14
2.1.4 Profitabilitas	18
2.1.5 Struktur Modal	19
2.1.6 <i>Financial Leverage</i>	20
2.1.7 Kesempatan Investasi.....	22
2.1.8 Arus Kas.....	23
2.1.9 Ukuran Perusahaan	24
2.2 Hipotesis	25
2.2.1 Profitabilitas dan Keputusan Investasi	25
2.2.2 Struktur Modal dan Keputusan Investasi	26
2.2.3 <i>Financial Leverage</i> dan Keputusan Investasi	27
2.2.4 Kesempatan Investasi dan Keputusan Investasi.....	28
2.2.5 Arus Kas dan Keputusan Investasi.....	28
2.2.6 Ukuran Perusahaan dan Keputusan Investasi	29
BAB III METODE PENELITIAN	31
3.1 Populasi dan Sampling	31
3.2 Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data	32
3.3 Definisi Operasionalisasi Variabel.....	33
3.3.1 Keputusan Investasi	33
3.3.2 Profitabilitas	33
3.3.3 Struktur Modal	34
3.3.4 <i>Financial Leverage</i>	34

3.3.5 Kesempatan Investasi.....	35
3.3.6 Arus Kas.....	35
3.3.7 Ukuran Perusahaan	36
3.4 Metode Analisis Data.....	37
3.4.1 Uji Asumsi Klasik.....	37
3.4.1.1 Uji Normalitas.....	37
3.4.1.2 Uji Multikolinearitas.....	38
3.4.1.3 Uji Autokorelasi.....	39
3.4.1.4 Uji Heteroskedastisitas.....	40
3.4.2 Uji Hipotesis	41
3.5 Model Penelitian	43
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	44
4.1 Statistik Deskriptif	44
4.2 Uji Asumsi Klasik.....	49
4.2.1 Uji Normalitas.....	49
4.2.2 Uji Multikolinearitas.....	51
4.2.3 Uji Autokorelasi.....	52
4.2.4 Uji Heteroskedastisitas.....	53
4.3 Analisis Regresi	55
4.3.1 Analisis Uji Hipotesis Variabel Profitabilitas.....	57
4.3.2 Analisis Uji Hipotesis Variabel Struktur Modal	58
4.3.3 Analisis Uji Hipotesis Variabel <i>Financial Leverage</i>	59
4.3.4 Analisis Uji Hipotesis Variabel Kesempatan Investasi	60
4.3.5 Analisis Uji Hipotesis Variabel Arus Kas	61
4.3.6 Analisis Uji Hipotesis Variabel Ukuran Perusahaan	62
BAB V SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN.....	64
5.1 Simpulan	64
5.2 Keterbatasan.....	66
5.3 Saran	67
DAFTAR PUSTAKA.....	69
LAMPIRAN.....	73

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1. Pemilihan Sampel dengan Metode <i>Purposive Sampling</i>	32
Tabel 3.2. Tabel Pembandingan <i>Durbin-Watson</i>	40
Tabel 4.1. Statistik Deskriptif Data.....	45
Tabel 4.2. Uji Normalitas Statistik Non-Parametrik K-S	51
Tabel 4.3. Uji Multikolinearitas	52
Tabel 4.4. Nilai <i>Durbin-Watson</i> Hasil Regresi	52
Tabel 4.5. Tabel Pembandingan Hasil Regresi <i>Durbin-Watson</i>	53
Tabel 4.6. Hasil Uji Glejser	54
Tabel 4.7. Hasil Koefisien Determinasi	55
Tabel 4.8. Hasil Uji Statistik F.....	55
Tabel 4.9. Hasil Uji Statistik t dan Uji Regresi Berganda	56
Tabel 4.10. Tabel Ikhtisar Hasil Pengolahan Data	57

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1. Kerangka Pemikiran.....	43
Gambar 4.1. Uji Normalitas Grafik Histogram.....	49
Gambar 4.2. Uji Normalitas Grafik <i>Normal Probability Plot</i>	50
Gambar 4.3. Uji Heteroskedastisitas Grafik <i>Scatterplot</i>	53

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Perusahaan Sampel	73
Lampiran 2. Data Olahan untuk SPSS	76
Lampiran 3. Hasil Olah SPSS Uji Asumsi Klasik	83
Lampiran 4. Hasil Uji Regresi	86