



**ANALISIS PENGARUH CASH, SALES, LEVERAGE RATIO, DAN
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI
PERUSAHAAN DI SEKTOR PERTANIAN, PERTAMBANGAN,
INFRASTRUKTUR, PROPERTY DAN REAL ESTATE
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2012-2014**

Oleh:

Nama : Fonika

NIM : 22130172

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat

Untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi Manajemen

Konsentrasi Keuangan



INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

April 2017

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



PENGESAHAN

ANALISIS PENGARUH *CASH, SALES, LEVERAGE RATIO, DAN UKURAN PERUSAHAAN* TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI PERUSAHAAN DI SEKTOR PERTANIAN, PERTAMBANGAN, INFRASTRUKTUR, *PROPERTY DAN REAL ESTATE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2012-2014

Diajukan Oleh :

Nama : Fonika

NIM : 22130172

Jakarta, 10 April 2017

Disetujui Oleh:

Pembimbing

(Yosef Dema, Drs., M.M.)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA 2017

© Hak cipta milik IBIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber.
2. Pelanggaran hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
3. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
4. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



ABSTRAK

Fonika / 22130172 / 2017 / Analisis Pengaruh *Cash, Sales, Leverage Ratio* dan Ukuran Perusahaan terhadap Keputusan Investasi Perusahaan di Sektor Pertanian, Pertambangan, Infrastruktur, *Property* dan *Real Estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2014 / Yosef Dema, Drs., M.M.

Seorang manajer yang baik dalam melakukan investasi selalu mengutamakan untuk meningkatkan kekayaan pemegang saham, tetapi sebaliknya manajer yang tidak baik akan melakukan *over investment* yang merugikan perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kas, penjualan, rasio hutang, dan ukuran perusahaan terhadap keputusan investasi perusahaan di sektor pertanian, pertambangan, infrastruktur, *property* dan *real Estate* yang terdaftar di BEI periode 2012-2014.

Pada penelitian ini, penulis menggunakan dua teori untuk memantau keputusan investasi yaitu teori *Pecking Order* dan *Free Cash Flow*. *Pecking Order* teori menyatakan bahwa manajer dan pemilik perusahaan mengetahui kondisi perusahaan lebih banyak dibandingkan dengan investor luar, dan manajer berusaha melakukan yang terbaik bagi para pemegang saham. Sedangkan teori *Free Cash Flow* menyatakan bahwa adanya aliran kas bebas yang memberi kesempatan bagi manajer untuk berinvestasi pada proyek yang menguntungkan dirinya sendiri.

Sampel penelitian terdiri dari 42 perusahaan dari 173 perusahaan di sektor pertanian, pertambangan, infrastruktur, *property* dan *real Estate* yang terdaftar di BEI periode 2012-2014 dengan jumlah pengamatan sebanyak 81 data pengamatan. Metode pengambilan sampel dilakukan dengan menggunakan purposive sampling. Data yang diteliti diperoleh dari ICMD, BEI, dan Laporan Keuangan tahun 2012-2014 yang telah diaudit. Teknik analisis data penelitian ini menggunakan analisis regresi linear berganda dengan uji F, uji t, dan R^2 dengan menggunakan SPSS 20.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa semua variabel lolos uji asumsi klasik dan layak digunakan sebagai data penelitian. Pengolahan data perusahaan menunjukkan bahwa keempat variabel dapat menjelaskan investasi sebesar 27,2%. Variabel kas dan penjualan tidak signifikan dengan probabilitas diatas 0,05. Sedangkan variabel rasio hutang dan ukuran perusahaan signifikan terhadap investasi dengan probabilitas dibawah 0,05

Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa kas dan penjualan tidak cukup terbukti berpengaruh terhadap keputusan investasi sedangkan rasio hutang dan ukuran perusahaan terbukti berpengaruh terhadap keputusan investasi

ABSTRACT

Fonika / 22130172 / 2017 / The Analysis of Effect of Cash, Sales, Leverage Ratio, and Firm Size on Investment Decision in Mining, Agriculture, Infrastructure, Property and Real Estate sector companies in Indonesia Stock Exchange from 2012 to 2014 / Advisor : Yosef Dema, Drs., M.M.

A good manager in investing always gives priority to maximize the stockholders' wealth; on the contrary, a bad manager sometimes does over investment that decreases the stockholders' wealth. This research aimed to examine the influence of cash, sales, leverage ratio, and firm size in mining, agriculture, infrastructure, property and real estate sector sin Indonesia Stock Exchange from 2012 to 2014.

In this study, the author used two theories to monitor the investment decision, known as Pecking Order and Free Cash Flow theory. Pecking Order theory states that manager and company owners know the condition of the company more than the outer investors, and managers trying to do the best for their shareholders. While the Free Cash Flow theory states that there is free cash flow which gives the opportunity for managers to invest in projects that benefit themselves.

Data were obtained from 42 out of 173 companies from Mining, Agriculture, Infrastructure, Property and Real Estate sector companies in IDX. Data of sales, leverage ratio, and firm size were taken from ICMD, IDX and audited Financial Statements in 2012-2014. They were then analyzed using multiple regression (F test, T test, and R^2) in order to test the hypothesis.

The results show that all variables passed the classical assumption test and were suitable to be used as research data. The regression test showed that four variables can explain the investment decision of 27.2 %. The p-values of Cash and sales were above $\alpha=0.05$ and those of leverage ratio and firm size were below $\alpha=0.05$.

It can be concluded that cash and sales did not have enough evidence to influence the investment decision while leverage ratio and firm size had enough evidence to affect the investment decision.





KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah Bapa di surga dan putra-Nya Yesus Kristus atas limpahan kasih dan berkat sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tepat pada waktunya. Adapun tujuan penulisan skripsi ini adalah sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi jurusan Manajemen dengan konsentrasi keuangan di Kwik Kian Gie School of Business.

Dalam penulisan skripsi ini, penulis tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak sehingga penulisan skripsi ini dapat diselesaikan. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin menyampaikan penghargaan dan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Pak Yosef Dema, Drs., M.M. selaku dosen pembimbing, yang telah berkenan meluangkan waktu, tenaga, dan pikirannya guna memberikan bimbingan dan arahan kepada penulis dalam penyusunan tugas akhir ini.
2. Seluruh dosen Kwik Kian Gie School of Business yang telah membekali ilmu pengetahuan yang bermanfaat bagi penulis selama ini.
3. Keluarga tercinta, Papa, Mama, Ko Han, Ko Win, dan C Yeyen. Terima kasih atas segala dukungan, pengorbanan, kasih sayang, doa, motivasi, dan segala hal yang telah dilakukan khusus untuk penulis sehingga kuliah dan skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.
4. Agnes, Shella, Nadya, Agra, Brian, Ajay, David dan teman-teman finance 2013. Terima kasih atas segala bantuan dan dukungannya, baik selama dalam proses perkuliahan maupun dalam proses pembuatan skripsi ini.



5. Susan, Tanjung, Gaby, Mitha dan Lisa. Terima kasih atas segala doa dan motivasi yang diberikan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tepat pada waktunya.
6. Teman-teman lain dan juga semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu. Terima kasih yang sebesar-besarnya.

Akhir kata dengan menyadari keterbatasan pengetahuan, penulis mohon maaf apabila dalam penulisan skripsi ini terdapat hal-hal yang kurang sempurna. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati penulis menerima segala kritik dan saran yang membangun.

Jakarta, April 2017

Penulis,

Fonika

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR ISI

JUDUL	i
PENGESAHAN	ii
ABSTRAK	iii
ABSTRACT	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I	PENDAHULUAN
	A. Latar Belakang Masalah.....1
	B. Identifikasi Masalah.....4
	C. Batasan Penelitian.....4
	D. Rumusan Masalah.....5
	E. Tujuan Penelitian.....5
	F. Manfaat Penelitian.....6
BAB II	KAJIAN PUSTAKA
	A. Teori <i>Pecking Order</i>7
	B. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>).....8
	C. Teori <i>Free Cash Flow</i>10
	D. Keuangan Perusahaan (<i>Corporate Finance</i>).....11
	E. Keputusan Investasi.....13
	F. Kas Perusahaan.....14

© Hak Cipta Milik IBIKKG (Asosiasi Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie) Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



G. Penjualan Perusahaan.....	16
H. <i>Leverage Ratio</i>	17
I. Ukuran Perusahaan.....	18
J. Penelitian Terdahulu.....	19
K. Kerangka Pemikiran.....	20
L. Hipotesis Penelitian.....	22

C Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

BAB III

METODE PENELITIAN

A. Objek Penelitian.....	23
B. Desain Penelitian.....	23
C. Variabel Penelitian.....	25
D. Teknik Pengumpulan Data.....	28
E. Teknik Pengambilan Sampel.....	28
F. Teknik Analisa Data.....	29

BAB IV

ANALISIS DAN PEMBAHASAN

A. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	35
B. Analisis Deskriptif.....	36
C. Hasil Penelitian.....	38
1. Uji Asumsi Klasik.....	38
2. Uji F, Uji t dan Uji Koefisien Determinasi.....	40
D. Pembahasan.....	44
1. Pengaruh Kas terhadap Keputusan Investasi.....	44
2. Pengaruh Penjualan terhadap Keputusan Investasi.....	45
3. Pengaruh Rasio Leverage terhadap Keputusan Investasi.....	45
4. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Keputusan Investasi.....	46

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



BAB V

SIMPULAN DAN SARAN

A. Simpulan.....48

B. Saran.....49

DAFTAR PUSTAKA.....50

LAMPIRAN.....53

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 : Penelitian Terdahulu.....	19
Tabel 3.1 : Klasifikasi nilai d Uji Durbin-Watson.....	32
Tabel 4.1 : Analisis Statistik Deskriptif.....	36
Tabel 4.2 : Ikhtisar Uji Asumsi Klasik.....	38
Tabel 4.3 : Ikhtisar Uji F, Uji t, dan Koefisien Determinasi (R^2).....	40

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR GAMBAR

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)	
Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran.....	22

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Sample Obyek Penelitian.....	52
Lampiran 2 : Data dan atau Instrumen Alat Pengukuran.....	54
Lampiran 3 : Hasil Pengolahan SPSS.....	56

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.