

LAPORAN PENELITIAN YANG DIAJUKAN  
KE DIREKTORAT PENELITIAN DAN PENGABDIAN KEPADA MASYARAKAT



**PENGARUH *ACCOUNTING CONSERVATISM, LEVERAGE, GROWTH OPPORTUNITIES*, DAN *CASH AND LIQUIDS* TERHADAP *CORPORATE INVESTMENT* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI  
TAHUN 2014-2016**

Diusulkan oleh:

**Ketua Tim**

Linda Santioso, S.E., M.Si., Ak., CA (10198012)

**Anggota:**

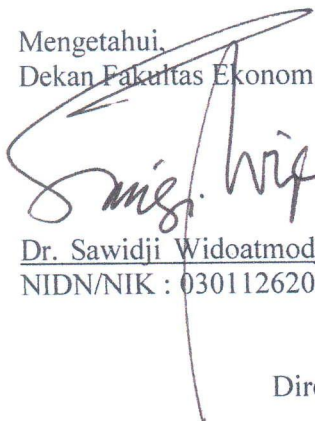

Andreas Bambang Daryatno, S.E., M.Ak., Ak., CA., BKP (10115005)

Program Studi Akuntansi  
Fakultas Ekonomi  
Universitas Tarumanagara  
Jakarta  
2019

**HALAMAN PENGESAHAN  
LAPORAN PENELITIAN  
Semester Genap / Tahun 2018/2019**

1. Judul : ***Pengaruh Accounting Conservatism, Leverage, Growth Opportunities, dan Cash and Liquids Terhadap Corporate Investment Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2014-2016***
2. Ketua
- a. Nama dan Gelar : Linda Santioso, S.E., M.Si., Ak., CA
  - b. NIDN/NIK : 0326077301 / 10198012
  - c. Jabatan/Gol : Lektor Kepala
  - d. Program Studi : Akuntansi
  - e. Fakultas : Ekonomi
  - f. Bidang Keahlian : Akt. Keuangan, Akt. Manajemen
  - g. Alamat Kantor : Jl. Tanjung Duren Utara No.1
  - h. Nomor HP/Tlp/Email : 0818162222 / linda.santioso@gmail.com
3. Anggota Tim Penelitian
- a. Jumlah Anggota : Dosen 1 orang
  - b. Nama Anggota I/Keahlian : Andreas B.D/Sistem Akt,Perpajakan
  - c. Jumlah Mahasiswa : 1 orang
  - d. Nama Mahasiswa/NIM : Richard Eduardo / 125170150
4. Lokasi Kegiatan Penelitian : Jakarta
5. Luaran yang dihasilkan : Jurnal
6. Jangka Waktu Pelaksanaan : Februari - Juli
7. Biaya yang disetujui DPPM : Rp 16.000.000

Mengetahui,  
Dekan Fakultas Ekonomi

  
  
Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., M.B.A  
NIDN/NIK : 0301126203 / 10191025

Jakarta, Juli 2019

Ketua



Linda Santioso, S.E., M.Si., Ak., CA  
NIDN/NIK: 0326077301 / 10198012

Menyetujui,  
Direktur Penelitian dan Pengabdian kepada Masyarakat

Jap Tji Beng, PhD.  
NIDN/NIK: 0323085501 / 10381047

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk memberikan bukti empiris pengaruh *accounting conservatism, leverage, growth opportunities* dan *Cash and Liquid* terhadap *corporate investment*. Objek penelitian yang digunakan adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2014-2016. Sampel yang didapat dengan menggunakan metode *purposive sampling* adalah 168 sampel perusahaan manufaktur. Alat analisis data menggunakan *Structural Equation Model* (SEM) dengan menggunakan *software Lisrel 8.8*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *accounting conservatism, leverage, growth opportunities* dan *Cash and Liquid* tidak mempunyai pengaruh terhadap *corporate investment*.

**Kata Kunci :** *Corporate investment, Accounting conservatism, Leverage, Growth opportunities, cash and liquid, Perusahaan manufaktur.*

## PRAKATA

Puji dan syukur kami panjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkah dan rahmatnya akhirnya penelitian ini dapat kami selesaikan tepat pada waktunya. Kami menyadari dapat terselesaikannya penelitian ini berkat bantuan dari berbagai pihak mulai dari saat persiapan, proses maupun penyelesaian penelitian ini. Untuk itu dalam kesempatan ini ijin kami menghaturkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada Direktur Penelitian dan Pengabdian Kepada Masyarakat beserta staff, Rektor, Dekan dan Wakil Dekan, Kepala Jurusan Akuntansi, Kepala Program Studi Akuntansi, dan para responden yang sudah bersedia meluangkan waktu untuk mengisi kuesioner.

Kami menyadari bahwa penelitian ini masih belum sempurna namun diharapkan dapat berguna bagi pengembangan ilmu. Kami juga berharap penelitian ini dapat bermanfaat bagi penelitian selanjutnya.

Jakarta, Juli 2019

Peneliti

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN PENGESAHAN .....	ii
Abstrak .....	iii
Prakata .....	iv
Daftar Isi .....	v
Daftar Tabel .....	viii
Daftar Gambar .....	ix
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang .....	1
B. Perumusan Masalah .....	2
C. Tujuan Khusus .....	2
D. Urgensi Penelitian .....	2
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	4
A. Landasan Teori .....	4
1. Agency Theory .....	4
2. Trade Off Theory .....	4
3. Pecking Order Theory .....	4
4. Tobin's Q Theory of Investment .....	4
5. Corporate Investment .....	5
6. Accounting Conservatism .....	5
7. Leverage .....	6
8. Growth Opportunities .....	7
9. Cash and Liquids .....	7
B. Pengembangan Hipotesis .....	8
1. Pengaruh Accounting Conservatism terhadap Corporate Investment .....	8
2. Pengaruh Leverage terhadap Corporate Investment .....	8
3. Pengaruh Growth Opportunities terhadap Corporate Investment .....	8
4. Pengaruh Cash and Liquids terhadap Corporate	



Investment .....	9
C. Model Penelitian .....	9
BAB III TUJUAN DAN MANFAAT PENELITIAN .....	10
A. Tujuan Khusus .....	10
B. Urgensi dan Manfaat Penelitian .....	10
BAB IV METODE PENELITIAN .....	11
A. Obyek Penelitian .....	11
B. Teknik Penarikan Sampel .....	11
C. Operasionalisasi Variabel .....	11
D. Teknik Pengolahan Data .....	13
1. Statistik Deskriptif .....	13
2. Normalitas Data .....	13
E. Teknik Analisis Data .....	14
1. Pengembangan Model Teoritis .....	14
2. Pengembangan Path Diagram .....	14
3. Konversi Path Diagram ke Dalam Persamaan .....	15
4. Memilih Matriks Input dan Estimasi Model .....	16
5. Munculnya Masalah Identifikasi .....	16
6. Evaluasi Kriteria Goodness of Fit .....	17
7. Analisis <i>Structural Equation Model</i> .....	18
BAB V HASIL PENELITIAN .....	19
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	19
1. Populasi Penelitian .....	19
2. Sampel Penelitian .....	19
B. Analisis dan Pembahasan .....	19
1. Statistik Deskriptif .....	19
2. Normalitas Data .....	20
3. Pengembangan Model Teoritis .....	20
4. Penyusunan Diagram Alur (Path Diagram) .....	21
5. Konversi Diagram Alur ke dalam persamaan .....	21
6. Memilih Matriks Input dan Teknik Estimasi .....	21
7. Evaluasi Kriteria Goodness of Fit .....	22

a. Penilaian Overall Fit .....	22
b. Uji kecocokan Model .....	23
c. Evaluasi Model pengukuran .....	23
8. Analisa Structural Equation Model .....	25
BAB VI SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN .....	29
A. Simpulan .....	29
B. Implikasi Penelitian .....	29
C. Keterbatasan Penelitian .....	30
D. Saran-saran .....	30
DAFTAR PUSTAKA .....	32
LAMPIRAN	
DRAFT ARTIKEL	

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1	Operasionalisasi Variabel ..... 13
Tabel 4.2	Model Persamaan Struktural ..... 15
Tabel 4.3	Model Pengukuran ..... 16
Tabel 4.4	Testing Fit ..... 17
Tabel 5.1	Statistik Deskriptif ..... 20
Tabel 5.2	Normalitas Data ..... 20
Tabel 5.3	Covariance Matrix ..... 21
Tabel 5.4	Goodness of Fit Statistic ..... 22
Tabel 5.5	Testing Fit ..... 23
Tabel 5.6	PHI-X dan PSI-Y ..... 23
Tabel 5.7	Structural Equation Model ..... 25



## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambae 2.1 Model Penelitian .....	9
Gambar 4.1 Hubungan Konstruk Eksogen dalam Path Diagram.....	15
Gambar 5.1 Path Diagram .....	26

# BAB 1

## PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang

Kemajuan suatu negara dapat dilihat dari perkembangan pelaku pasar. Perusahaan merupakan pelaku pasar yang mendorong ekonomi suatu negara. Keuntungan yang didapat oleh perusahaan biasanya berasal dari aktivitas utama bisnisnya. Namun kenyataannya, banyak perusahaan mendapatkan keuntungan yang berasal dari non-aktivitas utama bisnisnya yaitu salah satunya berasal dari aktivitas investasi perusahaan. Investasi merupakan salah satu cara yang dilakukan perusahaan untuk memperoleh keuntungan di masa depan melalui penanaman modal pada satu aset atau lebih.

Keputusan investasi mengarah kepada komitmen sumber daya (termasuk komitmen berasosiasi dan berkelanjutan) dari manfaat yang tidak sepenuhnya dikonsumsi di jangka pendek dan diharapkan dapat mengalirkan manfaat pada jangka menengah dan jangka panjang. Menurut Pike dan Neale (2009:6) perusahaan dapat melakukan investasi dalam aset keuangan di luar bisnisnya dalam bentuk sekuritas jangka pendek dan deposito.

Gitman dan Zutter (2012:387) menyatakan bahwa keputusan investasi penting karena akan mempengaruhi keberhasilan pencapaian tujuan perusahaan dan merupakan inti dari semua analisis keuangan. Tujuan dari keputusan investasi adalah memperoleh keuntungan yang tinggi pada tingkat risiko tertentu (Hidayat, 2010:458). Dengan adanya keputusan investasi bagi investor dapat dijadikan acuan terhadap perkembangan prospek positif perusahaan untuk masa yang akan datang. Berdasarkan hasil penelitian-penelitian yang telah ada sebelumnya mengenai *corporate investment*, diperoleh hasil yang bervariasi.

Banyak Penelitian yang dilakukan oleh beberapa ahli dan membuktikan bahwa

1. *accounting conservatism* memiliki pengaruh terhadap *corporate investment* dilihat dari kondisi modal yang dimiliki perusahaan oleh Xu, *et al.* (2012), Sejalan dengan pengaruh antara *accounting conservatism* dan *corporate investment* didapat dari penelitian Balakrishnan, Watts, dan Luo (2016) dan Brockman, Ming, dan Tao (2010).
2. Hasil penelitian yang dilakukan oleh Aygun, IC, dan Sayim (2014), Aivazian, *et al.* (2005), dan Odit dan Chittoo (2008) menunjukkan bahwa *leverage* memiliki pengaruh terhadap *corporate investment*. Sedangkan menurut hasil penelitian Omet, Yaseen, dan Abukhadijeh (2015) *leverage* tidak memiliki pengaruh terhadap *corporate investment*.

3. hasil penelitian *cash flow* memiliki pengaruh terhadap *corporate investment*, Yuan dan Motohashi (2014) dan Balogun dan Ajide (2016) sedangkan penelitian Omet, *et al.* (2015) dan Sajid, Mahmood, dan Sabir (2016) menunjukkan *cash flow* tidak berpengaruh terhadap *corporate investment*. Penelitian Yuan dan Motohashi (2014) yang dilakukan terhadap perusahaan non-keuangan di China menunjukkan *firm size* memiliki pengaruh terhadap *corporate investment*.
4. Hasil penelitian Aygun, *et al.* (2014), Aivazian, *et al.* (2005), Omet, *et al.* (2015), dan Balogun dan Ajide (2016) menunjukkan *growth opportunities* berpengaruh terhadap *corporate investment*. Namun penelitian Franklin dan Muthusamy (2011) menyatakan bahwa *growth opportunities* tidak berpengaruh terhadap *corporate investment*.

Terdapat ketidakkonsistenan dari hasil penelitian sebelumnya terkait faktor-faktor yang mempengaruhi *corporate investment*. Oleh karena itu, penelitian ini dilakukan untuk menguji seberapa besar pengaruh *accounting conservatism*, *leverage*, *growth opportunities*, dan *Cash and Liquids* terhadap *corporate investment* khususnya pada perusahaan manufaktur di Indonesia.

## **B. Perumusan Masalah**

Perumusan masalah adalah :

1. Apakah terdapat pengaruh *accounting conservatism* terhadap *corporate investment*?
2. Apakah terdapat pengaruh *leverage* terhadap *corporate investment*?
3. Apakah terdapat pengaruh *growth opportunities* terhadap *corporate investment*?
4. Apakah terdapat pengaruh *cash and liquid* terhadap *corporate investment*?

## **C. Tujuan Khusus**

Tujuan khusus dari penelitian ini adalah agar diperoleh bukti-bukti empiris tentang pengaruh *accounting conservatism*, *leverage*, *growth opportunities*, dan *cash and liquids* terhadap *corporate investment*.

## **D. Urgensi Penelitian**

1. Manfaat bagi pengembangan ilmu untuk menambah wawasan pengetahuan, gagasan, dan referensi bagi penelitian-penelitian berikutnya mengenai investasi perusahaan dan faktor-faktor yang mempengaruhinya. Selain itu untuk memperkuat hasil penelitian sebelumnya mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi keputusan investasi perusahaan.

2. Manfaat , bagi praktisi untuk menilai dan memberikan informasi dalam mempertimbangkan pengambilan keputusan investasi perusahaan agar tercapai keuntungan yang diharapkan.