

**SKRIPSI**

**PENGARUH ARUS KAS, LIKUIDITAS, STRUKTUR  
MODAL DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP  
KEPUTUSAN INVESTASI PADA PERUSAHAAN  
INFRASTRUKTUR, UTILITAS DAN TRANSPORTASI  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE TAHUN 2014-2017**



**DIAJUKAN OLEH:**

**NAMA : PRISCILLA W**

**NPM: 125150015**

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT  
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI**

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**

**JAKARTA**

**2019**

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**  
**FAKULTAS EKONOMI**  
**JAKARTA**

**HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI**

NAMA : PRISCILLA W  
NPM : 125150015  
PROGRAM / JURUSAN : SI / AKUNTANSI  
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN  
MENENGAH  
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH ARUS KAS, LIKUIDITAS,  
STRUKTUR MODAL DAN  
KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP  
KEPUTUSAN INVESTASI PADA  
PERUSAHAAN INFRASTRUKTUR,  
UTILITAS DAN TRANSPORTASI  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA PERIODE TAHUN 2014 -  
2017

Jakarta, Desember 2018

Pembimbing,



(Susanto Salim SE.,M.M.,Ak.,CPA,CPMA,CA)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : PRISCILLA W  
NPM : 125150015  
PROGRAM STUDI : SI/AKUNTANSI  
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH  
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH ARUS KAS, LIKUIDITAS, STRUKTUR MODAL DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI PADA PERUSAHAAN INFRASTRUKTUR, UTILITAS DAN TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE TAHUN 2014-2017

Tanggal: 18 Januari 2019

Ketua Penguji:



(Yuniarwati, S.E., M.M., Ak., CA., BKP.)

Tanggal: 18 Januari 2019

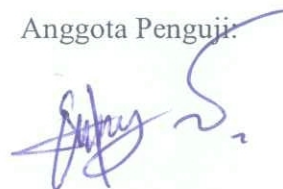
Anggota Penguji:



(Susanto Salim SE.,M.M.,Ak.,CPA,CPMA,CA)

Tanggal: 18 Januari 2019

Anggota Penguji:



(Henryanto Wijaya S.E., M.M, Ak., CA)

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**

**FAKULTAS EKONOMI**

**JAKARTA**

**PENGARUH ARUS KAS, LIKUIDITAS, STRUKTUR MODAL DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI PADA PERUSAHAAN INFRASTRUKTUR, UTILITAS DAN TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2014-2017**

**Abstrak:** Tujuan penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh arus kas, likuiditas, struktur modal dan kebijakan hutang terhadap keputusan investasi. Metode penelitian yang digunakan yaitu *purposive sampling* dengan jumlah sampel sebanyak 28 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Penelitian ini dilakukan dengan menggunakan tahun pengamatan yaitu 2014-2017. Jenis data yang digunakan adalah data sekunder. Data diperoleh dari laporan keuangan yang diambil dari [www.idx.com](http://www.idx.com). Metode analisis data yang digunakan yaitu analisis asumsi klasik, uji statistik deskriptif, uji f, uji t serta uji koefisien determinasi. Pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan uji t. Hasil penelitian menunjukkan bahwa arus kas dan kebijakan hutang tidak berpengaruh signifikan positif terhadap keputusan investasi, sedangkan likuiditas dan struktur modal berpengaruh signifikan positif terhadap keputusan investasi.

**Kata kunci : Keputusan Investasi, Arus Kas, Likuiditas, Struktur Modal, Kebijakan Hutang**

*Abstract: The purpose of this study is to find out and analyze the influence of cash flow, liquidity, capital structure and debt policy on investment decisions. The research method used was purposive sampling with a total sample of 28 companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). This research was conducted using years of observation, namely 2014-2017. The type of data used is secondary data. Data is obtained from financial statements taken from [www.idx.com](http://www.idx.com). Data analysis method used is classical assumption analysis, descriptive statistical test, f test, t test and test coefficient of determination. Testing the hypothesis in this study uses the t test. The results of the study show that the cash flow and leverage do not have a significant positive effect on investment decisions, while the liquidity and capital structure have a significant positive effect on investment decisions.*

**Keywords: Investment Decisions, Cash Flow, Liquidity, Capital Structure, Leverage**

## **KATA PENGANTAR**

Puji dan syukur penulis haturkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa, sebab atas berkat dan rahmat-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat pada waktunya dengan judul “PENGARUH ANTARA ARUS KAS, LIKUIDITAS, STRUKTUR MODAL DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI PADA PERUSAHAAN INFRASTRUKTUR, UTILITAS DAN TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE TAHUN 2014-2017” yang merupakan salah satu syarat untuk mencapai gelar sarjana pada fakultas Ekonomi Jurusan S1 Akuntansi di Universitas Tarumanagara, Jakarta.

Selama mempersiapkan dan menyusun skripsi ini, penulis banyak dibantu oleh berbagai pihak yang berkontribusi dalam memberikan bimbingan, doa, dorongan serta semangat. Pada kesempatan ini penulis ingin menghaturkan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada pihak-pihak yang berkontribusi, yaitu kepada yang terhormat:

1. Bapak Susanto Salim SE.,M.M.,Ak.,CPA,CPMA,CA selaku Dosen Pembimbing yang telah berkenan untuk meluangkan waktu serta pikiran dalam memberikan pengarahan dan bimbingan yang sangat bermanfaat kepada saya selama penyusunan skripsi ini sehingga dapat terselesaikan dengan baik dan tepat waktu.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmojo,S.E., M.M., M.B.A., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara .
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., CPMA., CA., CPA. (Aust), selaku Ketua Jurusan S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
4. Segenap Dosen dan Staf Pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah memberikan materi perkuliahan serta wawasan selama menjalani perkuliahan di Universitas Tarumanagara.
5. Seluruh keluarga tercinta, terutama kedua orang tua, adik saya serta seluruh anggota keluarga lain yang telah memberikan doa, semangat, serta

dukungan moral maupun materi sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini dengan baik.

6. Sahabat-sahabat terdekat yaitu Mcclean, Sintya, Made, Henny, Cindy, Chyntia dan lain sebagainya yang selalu menyemangati, memberikan motivasi dan nasihat kepada penulis untuk selalu semangat dan giat dalam menyelesaikan skripsi.
7. Partner dalam penulisan skripsi Felicia dan rekan sebangkungan lainnya, atas bantuan, informasi, dukungan dan motivasi selama penyelesaian skripsi.
8. Teman-teman selama berkuliah di Universitas Tarumanagara yang tidak dapat disebutkan satu-persatu oleh penulis yang selalu memberikan dukungan dan nasihat untuk terus tetap mengerjakan skripsi dengan sabar.
9. Seluruh pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu-persatu oleh penulis yang telah ikut memberikan bantuan sehingga dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini.

Akhir kata, penulis mohon maaf jika skripsi ini masih jauh dari kata sempurna baik isi, tata bahasa dan segi penyusunan. Penulis juga menerima kritik dan saran guna melengkapi skripsi ini agar dapat menjadi lebih baik. Semoga skripsi ini dapat menambah pengetahuan dan bermanfaat bagi pembaca dan bagi penelitian selanjutnya.

Sekian dan Terima kasih

Jakarta, Desember 2018

Penulis

Priscilla W

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
ABSTRAK.....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR .....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	
A. PERMASALAHAN.....	1
1. LATAR BELAKANG MASALAH .....	1
2. IDENTIFIKASI MASALAH .....	4
3. BATASAN MASALAH.....	5
4. RUMUSAN MASALAH.....	5
B. TUJUAN PENELITIAN.....	5
C. MANFAAT PENELITIAN .....	6
BAB II LANDASAN TEORI	
A. GAMBARAN UMUM TEORI	
1. Teori Sinyal.....	7
2. Teori <i>Pecking Order</i> .....	7
3. Teori <i>Modigliani-Miller (MM Theory)</i> .....	8
B. DEFINISI KONSEPTUAL VARIABEL	
1. Keputusan Investasi .....	9
2. Arus Kas .....	9
3. Likuiditas .....	10
4. Struktur Modal.....	11
5. Kebijakan Hutang .....	12

C. KAITAN ANTARA VARIABEL-VARIABEL	
1. Korelasi Arus Kas terhadap Keputusan Investasi .....	12
2. Korelasi Likuiditas terhadap Keputusan Investasi.....	13
3. Korelasi Struktur Modal terhadap Keputusan Investasi .....	13
4. Korelasi Kebijakan Hutang terhadap Keputusan Investasi.....	14
D. PENELITIAN TERDAHULU .....	14
E. KERANGKA PEMIKIRAN .....	19
F. HIPOTESIS PENELITIAN .....	19
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b>	
A. DESAIN PENELITIAN .....	22
B. POPULASI TEKNIK PEMILIHAN SAMPEL DAN UKURAN SAMPEL .....	23
C. OPERASIONAL VARIABEL DAN INSTRUMEN .....	24
D. ANALISIS DATA	
1. Uji Simultan (Uji F) .....	27
2. Uji Koefisien Korelasi (Uji R).....	27
3. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	28
4. Uji Parsial (Uji T) .....	28
E. ASUMSI ANALISIS DATA	
1. Statistik Deskriptif .....	29
2. Asumsi Klasik.....	29
a. Uji Normalitas.....	29
b. Uji Multikolineritas.....	30
c. Uji Heteroskedastisitas .....	30
d. Uji Autokorelasi.....	30
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b>	
A. DESKRIPSI SUBYEK PENELITIAN .....	32
B. DESKRIPSI OBJEK PENELITIAN .....	35
C. HASIL UJI ASUMSI ANALISIS DATA .....	39
D. HASIL ANALISIS DATA .....	45
E. PEMBAHASAN .....	55



BAB V PENUTUP

A. KESIMPULAN.....	59
B. KETERBATASAN DAN SARAN .....	62
DAFTAR PUSTAKA .....	64
LAMPIRAN-LAMPIRAN .....	67

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu Tentang Keputusan Investasi.....	15
Tabel 3.1 Ringkasan Operasionalisasi Variabel .....	26
Tabel 3.2 Kriteria <i>Durbin-Watson</i> .....	31
Tabel 4.1 Hasil Pemilihan Sampel.....	33
Tabel 4.2 Daftar Sampel Perusahaan .....	34
Tabel 4.3 Hasil Uji Analisis Statistik Deskriptif .....	37
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas .....	40
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	41
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinearitas .....	43
Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi .....	44
Tabel 4.8 Hasil Uji F.....	46
Tabel 4.9 Hasil Uji Koefisien Korelasi (Uji R) .....	47
Tabel 4.10 Hasil Uji Koefisien Determinasi (Adjusted R Square) .....	48
Tabel 4.11 Hasil Analisis Regresi Berganda .....	49
Tabel 4.12 Hasil Uji Parsial (Uji t) .....	53

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	19
------------------------------------	----

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Perhitungan Keputusan Investasi .....	67
Lampiran 2 Data Perhitungan Arus Kas .....	68
Lampiran 3 Data Perhitungan Likuiditas .....	70
Lampiran 4 Data Perhitungan Struktur Modal.....	72
Lampiran 5 Data Perhitungan Kebijakan Hutang .....	73
Lampiran 6 Hasil Uji Analisis Statistik Deskriptif .....	75
Lampiran 7 Hasil Uji Normalitas.....	75
Lampiran 8 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	76
Lampiran 9 Hasil Uji Multikolinearitas .....	76
Lampiran 10 Hasil Uji Autokorelasi.....	77
Lampiran 11 Hasil Uji F .....	77
Lampiran 12 Hasil Uji Koefisien Korelasi (Uji R) .....	78
Lampiran 13 Hasil Uji Koefisien Determinasi (Adjusted R Square).....	78
Lampiran 14 Hasil Analisis Regresi Berganda .....	79
Lampiran 15 Hasil Uji Parsial (Uji t).....	79