

**PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL DAN *FINANCIAL*
CONSTRAINTS TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI: STUDI EMPIRIS
PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI ISSI**



Skripsi

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR
SARJANA STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

OLEH:

**WENNY ANJARSARI
NIM. 14830018**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2018**

**PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL DAN *FINANCIAL*
CONSTRAINTS TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI: STUDI EMPIRIS
PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI ISSI**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR
SARJANA STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

OLEH:

**WENNY ANJARSARI
NIM.14830018**

PEMBIMBING:

**ABDUL QOYUM, S.E.I., M.Sc.Fin.
NIP: 19850630 201503 1 007**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2018**



**KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821. 512474 Fax. (0274) 586117
Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor: B-525/Un.02/DEB/PP.05.3/02/2018

Tugas akhir dengan judul: "Pengaruh Faktor Fundamental dan *Financial Constraints* terhadap Keputusan Investasi: Studi Empiris Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di ISSI"

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Wenny Anjarsari
NIM : 14830018
Telah diujikan pada : Jum'at, 02 Februari 2018
Nilai : A

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

TIM UJIAN TUGAS AKHIR:

Ketua Sidang

Abdul Qoyum, S.E.P., M.Sc.Fin.
NIP. 19850630 201503 1 007

Penguji I

Joko Setyono, SE., M.Si.
NIP. 19730702 200212 1 003

Penguji II

Dr. Ibnu Muhdir, M.Ag.
NIP. 19641112 199203 1 006

Yogyakarta, 13 Februari 2018

UIN Sunan Kalijaga

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

DEKAN



Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag
NIP. 19670518 199703 1 003

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Wenny Anjarsari

Kepada

Yth Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Wenny Anjarsari

NIM : 14830018

Judul Skripsi : “Pengaruh Faktor Fundamental dan *Financial Constraints* terhadap Keputusan Investasi: Studi Empiris Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di ISSI”

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

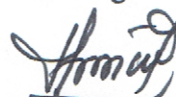
Dengan ini kami mengharap agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb

Yogyakarta, 9 Jumadal Ula 1439 H

26 Januari 2018 M

Pembimbing



Abdul Qoyum, S.E.I., M.Sc.Fin.

NIP. 19850630 201503 1 007

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Wenny Anjarsari

NIM : 14830018

Prodi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan Bahwa Skripsi Yang Berjudul “ **Pengaruh Faktor Fundamental dan *Financial Constraints* terhadap Keputusan Investasi: Studi Empiris Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di ISSI**” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 9 Jumadal Ula 1439 H

26 Januari 2018 M

Penyusun



Wenny Anjarsari

NIM. 14830018

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Sebagai civitas akademik UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Wenny Anjarsari
NIM : 14830018
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*non-exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Pengaruh Faktor Fundamental dan *Financial Constraints* terhadap Keputusan Investasi: Studi Empiris Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di ISSI”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalty Non Eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta 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.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta

Pada tanggal : 26 Januari 2018

Yang menyatakan



(Wenny Anjarsari)

MOTTO

**Majulah tanpa menyingkirkan, naiklah tanpa menjatuhkan, jadilah
baik tanpa menjelekkan**

Where there is a will, there is a way. Keep believe and keep try

**Jika kamu tak tahan susahnya belajar, maka kamu harus menanggung
pahitnya kebodohan (Ali bin Abi Thalib)**

**Sesungguhnya Allah tidak akan mengubah keadaan suatu kaum
sebelum mereka mengubah keadaan diri mereka sendiri**

(Ar Ra'du:11)

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan untuk:

**“IBUKU, Sukartinem, BAPAKKU, Budiman, dan BAPAK SAMBUNGKU
Poniran yang selalu mendoakan anaknya, selalu menjadi sandaran ketika
anaknya hampir menyerah, selalu menasehati ketika aku menghadapi
kesulitan”**

**“Keluarga besar Simbah Rejo Utomo dan Subandi yang selalu mendoakan,
dan menasehati ketika aku menghadapi kesulitan”**

There is no beautiful place other family.

**Almamaterku, Prodi Manajemen Keuangan Syariah, Fakultas Ekonomi dan
Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta**

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi kata-kata arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	B	Be
ت	Tā'	T	Te
ث	Śā'	ś	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Hā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	Kh	kadan ha
د	Dāl	D	De
ذ	Zāl	Ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	Es dan ye
ص	Śād	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	‘	Koma terbalik di atas

غ	Gain	G	Ge
ف	Fā'	F	Ef
ق	Qāf	Q	Qi
ك	Kāf	K	Ka
ل	Lām	L	El
م	Mīm	M	Em
ن	Nūn	N	En
و	Wāwu	W	W
ه	Hā	H	Ha
ء	Hamzah	,	Apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة عدّة	Ditulis Ditulis	<i>Muta'addidah</i> 'iddah
----------------	--------------------	-------------------------------

C. *Tā' marbūṭāh*

Semua *Tā' marbūṭāh* ditulis dengan h, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة علّة كرامة الأولياء	Ditulis Ditulis Ditulis	<i>Hikmah</i> 'illah <i>Karāmah al-auliya'</i>
--------------------------------	-------------------------------	--

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----َ-----	Fathah	Ditulis	A
-----ِ-----	Kasrah	Ditulis	i
-----ُ-----	Ḍammah	Ditulis	u

فَعَلَ	Fathah	Ditulis	<i>fa'ala</i>
ذُكِرَ	Kasrah	Ditulis	<i>ẓukira</i>
يَذْهَبُ	Ḍammah	Ditulis	<i>yazḥabu</i>

E. Vokal Panjang

1. Fathah + alif جَاهِلِيَّة	Ditulis	Ā
	Ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. Fathah + yā' mati تَنْسَى	Ditulis	ā
	Ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati كَرِيم	Ditulis	ī
	Ditulis	<i>karīm</i>
4. Ḍammah + wāwumati فُرُوض	Ditulis	ū
	Ditulis	<i>furūd</i>

F. Vokal Rangkap

1. Fathah + yā' mati بَيْنَكُمْ	Ditulis	Ai
	Ditulis	<i>bainakum</i>
2. Ḍammah + wāwumati قَوْل	Ditulis	au
	Ditulis	<i>qaul</i>

G. Vokal Pendek Berurutan dalam Satu Kata yang Dipisahkan dengan

Apostrof

أَنْتُمْ أَعَدَّتْ لِئِنْ شَكَرْتُمْ	Ditulis Ditulis Ditulis	<i>a'antum</i> <i>u'iddat</i> <i>la'in syakartum</i>
--	-------------------------------	--

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti oleh huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal “al”

الْقُرْآنُ الْقِيَاسُ	Ditulis Ditulis	<i>Al-Qur'an</i> <i>Al-Qiyas</i>
--------------------------	--------------------	-------------------------------------

2. Bila diikuti oleh huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut.

السَّمَاءِ الشَّمْسِ	Ditulis Ditulis	<i>As-Sama'</i> <i>Asy-Syams</i>
-------------------------	--------------------	-------------------------------------

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذَوِی الْفُرُوضِ أَهْلُ السُّنَّةِ	Dibaca Dibaca	<i>Zawi al-furud</i> <i>Ahl as-sunnah</i>
---------------------------------------	------------------	--

KATA PENGANTAR

Alhamdulillahahirabbil'aalamiin, segala puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan kasih sayang serta karunia-Nya kepada seluruh makhluk ciptaan-Nya. Shalawat serta salam selalu tercurah kepada Nabi besar Muhammad SAW beserta keluarga, sahabat, dan pengikutnya sampai akhir zaman.

Penelitian ini merupakan tugas akhir pada Program Studi Manajemen Keuangan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai syarat untuk memperoleh gelar strata satu. Untuk itu, penulis dengan segala kerendahan hati mengucapkan banyak terimakasih kepada:

1. Bapak Prof. Drs. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak H. M. Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Joko Setyono, SE., M.Si. sebagai dosen pembimbing akademik yang telah membimbing dan mengarahkan serta mendukung selama waktu perkuliahan.
5. Bapak Abdul Qoyum, S.E.I., M.Sc.Fin. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah membimbing, mengarahkan, memberi masukan, kritik, saran dan motivasi dalam menyempurnakan penelitian ini.
6. Seluruh Dosen Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan untuk penulis selama menempuh pendidikan.
7. Seluruh pegawai dan staff TU Prodi, Jurusan, dan Fakultas di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

8. Orang tua tercinta, Ibu Sukartinem, Bapak Budiman, dan Bapak Poniran atas segala do'a, curahan kasih sayang, dukungan, dan motivasi kehidupan yang terbaik.
9. Keluarga besar Simbah Rejo Utomo dan Subandi yang tidak bisa disebutkan satu-satu atas segala doa, curahan kasih sayang, dan dukungannya.
10. Mas Umar Praktikum yang telah membantu mengolah data penelitian ini..
11. Teman-teman Manajemen Keuangan Syariah angkatan 2014 yang tidak dapat disebutkan satu-satu yang telah berjuang bersama-sama menempuh pendidikan di prodi Manajemen Keuangan Syariah.
12. Teman-teman keluarga KKN 93 Sremo Lor: Mommy Boloh, Embul, Adikong, Bocil, Adra, Mas Bobi, Mas Amad, Bang Jay, Kikik yang sudah seperti saudara dan selalu memberikan dukungan dan semangat.
13. Teman-temanku Iin, Ana, Tika, serta kawan-kawanku yang telah memberikan semangat dan dukungannya.
14. Teman-teman group Pngen Dolan: Isna, Inna, Ito, Nur aini yang selalu menghibur dan memberi dukungan.
15. Teruntuk Seseorang yang kusayangi, yang selalu mendengar keluh kesahku dan memberi semangat setiap harinya, serta semua yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini.

Semoga Allah SWT memberikan barakah atas kebaikan dan jasa-jasa mereka semua dengan rahmat dan kebaikan yang terbaik dari-Nya. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi yang membaca dan mempelajarinya.

Yogyakarta, 26 Januari 2018

Wenny Anjarsari

NIM. 14830018

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL

HALAMAN JUDUL

HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR ii

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI iii

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN..... iv

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI v

HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN vi

PEDOMAN TRANSLITERASI viii

KATA PENGANTAR..... xii

DAFTAR ISI..... xiv

DAFTAR TABEL xvii

DAFTAR GAMBAR..... xviii

DAFTAR LAMPIRAN xix

ABSTRAK xx

ABSTRACT xxi

BAB I PENDAHULUAN..... 1

A. Latar Belakang..... 1

B. Rumusan Masalah..... 6

C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian..... 7

D. Sistematika Pembahasan..... 8

BAB II LANDASAN TEORI 10

A. Telaah Pustaka 10

B. Kerangka Teori 14

1. *Pecking Order Theory*..... 14

2. *Asymmetric Information*..... 15

3. *Signaling Theory* 17

4. *Free Cash Flow Theory*..... 18

5. Keputusan Investasi..... 19

6. Likuiditas..... 21

7. Hutang	22
8. Profitabilitas	23
9. <i>Financial Constraints</i>	24
10. Investasi berdasarkan Prinsip Syariah.....	26
11. Konsep Hutang menurut Islam.....	32
12. Konsep Laba menurut Islam	36
C. Pengembangan Hipotesis.....	37
1. Arus Kas terhadap Keputusan Investasi.....	37
2. Hutang terhadap Keputusan Investasi	38
3. Profitabilitas terhadap Keputusan Investasi	39
4. <i>Financial Constraints</i> terhadap Keputusan Investasi.....	40
5. <i>Financial Constraints</i> memoderasi pengaruh Arus Kas terhadap Keputusan Investasi.....	41
6. <i>Financial Constraints</i> memoderasi pengaruh Hutang terhadap Keputusan Investasi.....	42
7. <i>Financial Constraints</i> memoderasi pengaruh Profitabilitas terhadap Keputusan Investasi.....	43
BAB III METODE PENELITIAN	45
A. Jenis dan Sifat Penelitian.....	45
B. Populasi dan Sampel.....	45
C. Jenis Data.....	46
D. Sumber Data dan Pengumpulan Data	46
E. Definisi Operasional Variabel	47
1. Variabel Dependen	47
2. Variabel Independen	47
3. Variabel Moderasi	49
F. Teknik Analisis Data	49
1. Model dalam Regresi Data Panel	50
a. Model <i>Common Effect</i>	50
b. Model <i>Fixed Effect</i>	51
c. Model <i>Random Effect</i>	51
2. Pemilihan Teknik Estimasi	51
a. Uji <i>Chow</i>	52
b. Uji <i>Hausman</i>	52
c. Uji <i>Langrange Multiplier</i>	53
G. Regresi Data Panel.....	54
1. Regresi Data Panel	54
2. Uji Interaksi/ <i>Moderated Regression Analysis (MRA)</i>	54
H. Analisis dan Pengujian Hipotesis	59
1. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F).....	59
2. Uji Koefisien Determinasi.....	60
3. Uji Signifikansi Parsial (Uji Statistik t)	60
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	62

A. Deskripsi Objek Penelitian	62
B. Statistik Deskriptif	63
C. Pemilihan Teknik Estimasi Regresi Data Panel	71
1. Uji <i>Chow</i>	71
2. Uji <i>Hausman</i>	72
3. Uji <i>Langrange Multiplier</i>	73
D. Analisis Regresi Data Panel.....	74
E. Uji Hipotesis	77
1. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F).....	77
2. Uji Koefisien Determinasi.....	77
3. Uji Signifikansi Parsial (Uji Statistik t)	78
F. Analisis dan Interpretasi Hasil Penelitian.....	81
1. Pengaruh Arus Kas terhadap Keputusan Investasi.....	82
2. Pengaruh Hutang terhadap Keputusan Investasi	84
3. Pengaruh Profitabilitas terhadap Keputusan Investasi	85
4. Pengaruh <i>Financial Constraints</i> terhadap Keputusan Investasi ...	86
5. <i>Financial Constraints</i> memoderasi pengaruh Arus Kas terhadap Keputusan Investasi.....	87
6. <i>Financial Constraints</i> memoderasi pengaruh Hutang terhadap Keputusan Investasi.....	87
7. <i>Financial Constraints</i> memoderasi pengaruh Profitabilitas terhadap Keputusan Investasi.....	88
BAB V PENUTUP	90
A. Kesimpulan	90
B. Implikasi	90
C. Saran	91
DAFTAR PUSTAKA	93
LAMPIRAN	97

DAFTAR TABEL

Tabel	: Jenis-Jenis Variabel Moderator.....	55
Tabel 4.1	: Daftar Sampel Perusahaan	62
Tabel 4.2	: Hasil Olah Statistik Deskriptif.....	64
Tabel 4.3	: Hasil Pengelompokkan berdasarkan Investasi Perusahaan	67
Tabel 4.4	: Hasil Pengelompokkan berdasarkan Arus Kas	68
Tabel 4.5	: Hasil Pengelompokkan berdasarkan Hutang	69
Tabel 4.6	: Hasil Pengelompokkan berdasarkan Profitabilitas	70
Tabel 4.7	: Hasil Pengelompokkan berdasarkan Kondisi Keuangan	70
Tabel 4.8	: Hasil Olah Uji <i>Chow</i>	72
Tabel 4.9	: Hasil Olah Uji <i>Hausman</i>	72
Tabel 4.10	: Hasil Olah Uji <i>Langrange Multiplier</i>	73
Tabel 4.11	: Hasil Uji Regresi Model <i>Fixed Effect</i>	74

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 : Grafik Peran Perusahaan Pertambangan Terhadap PDB Nasional	4
Gambar 1.2 : Grafik Rata-Rata Laba Perusahaan Pertambangan di ISSI 2012-2016.....	5
Gambar : Kerangka Teoritis.....	44



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Terjemahan.....	97
Lampiran 2 : Daftar Perusahaan.....	99
Lampiran 3 : Arus Kas	100
Lampiran 4 : Hutang	101
Lampiran 5 : Profitabilitas	102
Lampiran 6 : <i>Financial Constraints</i>	103
Lampiran 7 : <i>Financial Constraints</i> dan Arus Kas	104
Lampiran 8 : <i>Financial Constraints</i> dan Hutang	105
Lampiran 9 : <i>Financial Constraints</i> dan Profitabilitas	106
Lampiran 10 : Keputusan Investasi.....	107
Lampiran 11 : Statistik Deskriptif.....	108
Lampiran 12 : Perhitungan Regresi.....	110
Lampiran 13 : Pemilihan Teknik Estimasi Data Panel	113
<i>Curriculum Vitae</i>	114

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRAK

Fenomena perusahaan pertambangan berdasarkan indikator kinerja utama menyatakan bahwa kontribusi perusahaan pertambangan terhadap PDB Nasional selama tahun 2012-2015 terus mengalami penurunan. Penurunan tersebut dipengaruhi oleh menurunnya investasi perusahaan. Hal ini karena terdapat hubungan positif antara investasi dan PDB Nasional. Selain itu, perusahaan pertambangan juga mengalami penurunan laba perusahaan. Penurunan laba tersebut akan mengurangi ketersediaan laba ditahan, sehingga hal ini akan mengurangi investasi. Penelitian ini penting dilakukan, karena keputusan investasi berkaitan dengan harapan di masa datang. Penelitian ini bertujuan untuk menemukan bukti empiris mengenai faktor fundamental, *financial constraints* terhadap keputusan investasi.

Sampel dalam penelitian ini dilakukan menggunakan *purposive sampling* dan diperoleh sampel sebanyak 22 perusahaan pertambangan yang terdaftar di ISSI. Periode yang digunakan dalam penelitian ini adalah selama 4 tahun yaitu tahun 2013-2016. Variabel independen dalam penelitian ini adalah arus kas, hutang, profitabilitas, dan *financial constraints*. Variabel moderasi penelitian ini adalah *financial constraints*, sedangkan variabel dependen penelitian ini adalah keputusan investasi.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa arus kas berpengaruh negatif signifikan terhadap keputusan investasi dan profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap keputusan investasi, sedangkan hutang dan *financial constraints* tidak berpengaruh signifikan terhadap keputusan investasi. Hasil penelitian juga menunjukkan bahwa *financial constraints* tidak mampu memoderasi hubungan variabel independen dengan keputusan investasi.

Kata Kunci: Keputusan Investasi, Faktor Fundamental, *Financial Constraints*.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

The phenomenon of mining companies based on key performance indicators, states that contribution of mining companies to the national GDP decreased during 2012-2015. The decline is influenced by the decrease of corporate investment. Because there is a positive relationship between investment and national GDP. In addition, mining companies experienced a decrease in profits. The decrease in profits will reduce investment. This study is important, because investment decisions related to future expectations. This study aims to find empirical evidence of fundamental factors, financial constraints to investment decisions.

Samples in this study using purposive sampling and obtained 22 mining companies registered in ISSI. Period in this research is for 4 years that are 2013-2016. The independent variables in this research are cash flow, debt, profitability, and financial constraints. The moderation variable of this research is financial constraints, and dependent variable of this research is investment decision.

The results of study indicated that cash flow has negative influence and profitability has positive influence to investment decision, but debt and financial constraints is not like that. Other results is that financial constraints not moderate the relationship of independent variables with investment decision.

Keyword: Investment Decisions, Fundamental Factors, Financial Constraints

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Investasi merupakan suatu tindakan mengeluarkan dana saat sekarang dengan harapan untuk mendapatkan arus dana masa datang dalam jumlah lebih besar dari dana yang dikeluarkan (Moeljadi, 2006: 121). Sedangkan menurut PSAK Nomor 13 dalam Standar Akuntansi Keuangan per 1 Oktober 2004, investasi adalah suatu aset yang digunakan perusahaan untuk pertumbuhan kekayaan (*accretion of wealth*) melalui distribusi hasil investasi (seperti bunga, royalti, dividen, dan uang sewa) untuk apresiasi nilai investasi, atau manfaat lain bagi perusahaan yang berinvestasi seperti manfaat yang diperoleh melalui hubungan perdagangan (Fahmi, 2015: 3).

Pada dasarnya tujuan melakukan investasi adalah untuk menghasilkan sejumlah uang yang lebih besar dari jumlah dana yang diinvestasikan pada awal periode investasi. Disamping itu investasi dapat memberikan kehidupan yang lebih layak di masa yang akan datang, karena perusahaan akan memperoleh hasil yang lebih besar dari dana investasi awal. Selain investasi juga dapat mengurangi tekanan inflasi, dan menghemat pajak (Tandelilin, 2010: 8).

Terdapat beberapa faktor yang mempengaruhi keputusan investasi perusahaan, diantaranya yaitu arus kas. Menurut Fazzari, Hubbard, dan Petersen (1988) investasi pada perusahaan yang mempunyai kendala keuangan atau *financial constraints* sensitif terhadap arus kas (Zaki, 2013: 172).

Penelitian yang dilakukan oleh Hidayat (2010) menemukan bahwa pendanaan internal melalui arus kas berpengaruh positif terhadap keputusan investasi. Pangaribuan (2013) dan Zaki (2013) juga menemukan bahwa arus kas berpengaruh positif terhadap keputusan investasi. Namun hal ini kontradiktif dengan penelitian Christian (2013), Andriyanto (2014), dan Safitri (2016) yang menemukan bahwa arus kas berpengaruh negatif terhadap keputusan investasi.

Perusahaan dapat menggunakan dana eksternal untuk membiayai investasinya. Pendanaan eksternal perusahaan dapat diperoleh melalui penerbitan saham maupun hutang. Perusahaan akan melakukan hutang supaya investasi perusahaan meningkat. Hal ini dikarenakan ketika perusahaan melakukan hutang maka dana perusahaan akan meningkat dan digunakan untuk investasi. Menurut penelitian Antari (2014) menguraikan bahwa hutang berpengaruh positif terhadap keputusan investasi. Hasil yang berbeda dalam penelitian Anjani (2012), Zaki (2013), Senjani (2015), Andriyanto (2014), dan Safitri (2016) yang menunjukkan jika hutang tidak berpengaruh terhadap keputusan investasi.

Profitabilitas juga mempengaruhi keputusan investasi perusahaan. Munawir (2007) hubungan profitabilitas berkaitan dengan keputusan-keputusan perusahaan antara lain keputusan investasi yaitu sebagai pengaturan anggaran dan proyeksi keuntungan. Profitabilitas sangat berhubungan dengan laba yang diperoleh perusahaan dan akan mempengaruhi ketersediaan laba ditahan yang dapat digunakan sebagai sumber dana internal dalam melakukan investasi (Rahmiati dan Nurul Huda, 2015: 2). Penelitian yang dilakukan oleh

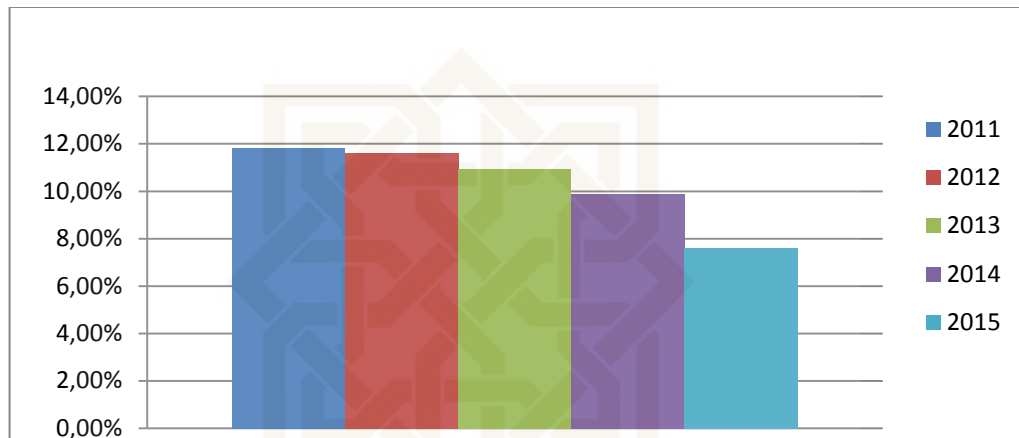
Anjani (2012), Safitri (2016), Hartono dan Wahyuni (2017), menemukan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap keputusan investasi. Namun hasil yang berbeda ditemukan dalam penelitian Rahmiati dan Huda (2015) yang menyatakan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap keputusan investasi.

Keputusan investasi perusahaan juga dipengaruhi oleh *financial constraints*. Menurut *signaling theory* manajer memiliki informasi yang lebih detail tentang prospek perusahaan daripada investor (Zaki, 2013: 175). Berdasarkan *signaling theory* tersebut perusahaan yang mengalami *financial constraints* tetap berusaha melakukan investasi. Hal ini bertujuan untuk memberikan sinyal bahwa perusahaan dalam kondisi yang baik.

Perusahaan dapat dikategorikan mengalami *financial constraints* menggunakan kebijakan deviden. Perusahaan yang tidak membayar deviden masuk dalam kategori *financial constraints*. Selanjutnya perusahaan yang memiliki aliran kas lebih kecil dari rata-rata aliran kas seluruh sampel akan masuk dalam kategori *financial constraints*. Kemudian kesempatan investasi lebih tinggi dari rata-rata rasio *book to market* seluruh sampel, dan hutang yang lebih tinggi dari rata-rata rasio hutang seluruh sampel maka akan masuk dalam kategori *financial constraints* (Hidayat, 2010: 467-468).

Pada penelitian ini penulis tertarik untuk meneliti keputusan investasi pada perusahaan pertambangan. Hal ini dikarenakan adanya beberapa fenomena yang terjadi di perusahaan pertambangan. Fenomena pertama yaitu berdasarkan pada indikator kinerja utama bahwa kontribusi perusahaan

pertambahan terhadap PDB Nasional selama tahun 2012-2015 terus mengalami penurunan. Hal ini disampaikan pada Laporan Kinerja Kementerian Perindustrian tahun 2015. Penurunan tersebut dapat dilihat dari grafik berikut ini:



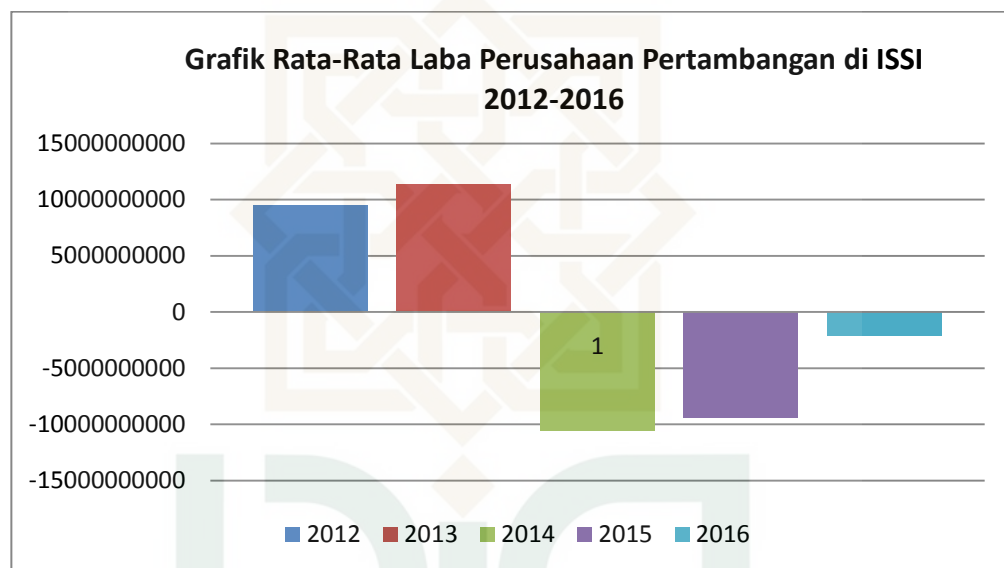
Gambar 1.1 Grafik Peran Perusahaan Pertambahan Terhadap PDB Nasional

Sumber: Lakip Kementerian Perindustrian data diolah

Berdasarkan grafik diatas maka dapat dikatakan bahwa peran perusahaan pertambahan tahun 2011 sebesar 11,81%. Apabila dibandingkan dengan tahun sebelumnya, kontribusi perusahaan pertambahan terhadap PDB Nasional mengalami penurunan menjadi 11,61%. Selanjutnya pada tahun 2013 peran perusahaan pertambahan turun menjadi 10,95% dibandingkan tahun sebelumnya sebesar 11,61%. Kemudian pada tahun 2014 peran perusahaan pertambahan terus mengalami penurunan menjadi 9,87%, dan pada tahun 2015 turun menjadi 7,62%. Artinya selama tahun 2012-2015 peran perusahaan pertambahan terhadap PDB Nasional terus mengalami penurunan. Penurunan kontribusi perusahaan pertambahan terhadap PDB Nasional salah satunya dipengaruhi oleh menurunnya investasi. Sehingga PDB Nasional memiliki hubungan positif dengan investasi. Dengan demikian ketika PDB Nasional

mengalami penurunan maka investasi yang dilakukan oleh perusahaan pertambangan juga akan mengalami penurunan.

Fenomena lain yang terjadi di perusahaan pertambangan selama beberapa tahun terakhir yaitu adanya penurunan laba perusahaan. Penurunan laba tersebut dapat dilihat dari grafik berikut ini:



Gambar 1.2 Grafik Rata-Rata Laba Perusahaan Pertambangan di ISSI 2012-2016

Sumber : IDX data diolah

Grafik diatas menunjukkan bahwa rata-rata perusahaan pertambangan pada tahun 2013 mengalami peningkatan laba dari tahun sebelumnya sebesar 1.842.256.868. Selanjutnya pada tahun 2014 rata-rata perusahaan pertambangan mengalami kerugian sebesar 10.589.924.943, kerugian ini juga terjadi pada tahun 2015 dimana rata-rata perusahaan pertambangan mengalami kerugian sebesar 9.389.743.200. Sedangkan tahun 2016 rata-rata perusahaan pertambangan mengalami kerugian sebesar 2.063.253.055. Penurunan laba perusahaan pertambangan tersebut akan mengurangi ketersediaan laba ditahan

yang dapat digunakan untuk melakukan investasi. Sehingga hal ini akan mengurangi investasi yang dilakukan perusahaan.

Berdasarkan latar belakang tersebut, penulis tertarik untuk meneliti faktor-faktor yang mempengaruhi keputusan investasi pada sektor pertambangan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia periode 2013-2016. Indeks Saham Syariah Indonesia dipilih karena sektor syariah saat ini menjadi perhatian para investor. Selanjutnya penyusun merumuskan penelitian dengan judul **“Pengaruh Faktor Fundamental dan *Financial Constraints* terhadap Keputusan Investasi: Studi Empiris Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar Di ISSI”**.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang diatas, maka rumusan masalah yang akan dibahas dalam penelitian ini adalah:

1. Apakah arus kas berpengaruh terhadap keputusan investasi?
2. Apakah hutang berpengaruh terhadap keputusan investasi?
3. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap keputusan investasi?
4. Apakah *financial constraints* berpengaruh terhadap keputusan investasi?
5. Apakah *financial constraints* memoderasi pengaruh arus kas terhadap keputusan investasi?
6. Apakah *financial constraints* memoderasi pengaruh hutang terhadap keputusan investasi?
7. Apakah *financial constraints* memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap keputusan investasi?

C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan pada pokok masalah yang telah dirumuskan, maka tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Untuk menjelaskan pengaruh arus kas terhadap keputusan investasi
- b. Untuk menjelaskan pengaruh hutang terhadap keputusan investasi
- c. Untuk menjelaskan pengaruh profitabilitas terhadap keputusan investasi
- d. Untuk menjelaskan pengaruh *financial constraints* terhadap keputusan investasi
- e. Untuk menjelaskan *financial constraints* memoderasi pengaruh arus kas terhadap keputusan investasi
- f. Untuk menjelaskan *financial constraints* memoderasi pengaruh hutang terhadap keputusan investasi
- g. Untuk menjelaskan *financial constraints* memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap keputusan investasi

2. Kegunaan Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi pihak-pihak yang berkepentingan, baik secara teori maupun secara praktis, diantaranya manfaat penelitian ini yaitu sebagai berikut:

a. Kegunaan Teoritis

- 1) Penelitian ini diharapkan dapat menjadi tambahan informasi dan referensi penelitian dalam bidang investasi

- 2) Bagi pengembang ilmu pengetahuan, diharapkan hasil penelitian ini dapat menjadi sumbang pemikiran dalam pengembangan ilmu manajemen dalam bidang investasi

b. Kegunaan Praktis

- 1) Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi dalam menilai keputusan investasi perusahaan di pasar modal.
- 2) Bagi perguruan tinggi, hasil penelitian ini diharapkan dapat dijadikan tambahan referensi dan kepustakaan mahasiswa.

D. Sistematika Pembahasan

Sistematika penulisan dalam penelitian ini terdiri atas lima bab, masing-masing uraian yang secara garis besar dapat dijelaskan sebagai berikut:

Bab I Pendahuluan. Bab ini berisi tentang latar belakang masalah yang menguraikan permasalahan penelitian, rumusan masalah yang menguraikan problem penelitian dalam bentuk pertanyaan, tujuan dan kegunaan penelitian yang menguraikan tujuan yang ingin dicapai beserta manfaat yang akan diperoleh dari penelitian yang dilakukan, serta sistematika pembahasan yang menguraikan tentang bagian-bagian penulisan skripsi mulai bab 1- bab 5.

Bab II Landasan Teori. Bab ini menguraikan tentang telaah pustaka, teori yang relevan, terdiri dari *Pecking Order Theory*, *Asymmetric Information*, *Signaling Theory*, *Free Cash Flow Theory*, Keputusan Investasi, Likuiditas, Hutang, Profitabilitas, *Financial Constraints*, Investasi berdasarkan Prinsip Syariah, Konsep Hutang menurut Islam, Konsep Laba menurut Islam, Serta pengembangan hipotesis.

Bab III Metode Penelitian. Bab ini menguraikan tentang jenis dan sifat penelitian, populasi dan sampel, jenis data, sumber data dan pengumpulan data, definisi operasional variabel, dan teknik analisis data.

Bab IV Hasil dan Pembahasan. Bab ini menguraikan penjelasan hasil penelitian dan pembahasan dari pengolahan data, dimana hasil pengolahan data tersebut dapat mendukung, tidak sama atau bertentangan dengan hasil penelitian terdahulu atau teori yang digunakan sebagai dasar penurunan hipotesis.

Bab V Penutup. Bab ini menguraikan kesimpulan atas pengujian hipotesis dan hasil yang diperoleh. Bab ini juga disampaikan saran kepada pihak-pihak yang berkepentingan dengan penelitian ini. Saran atau implikasi kebijakan yang dapat diturunkan berdasarkan hasil penelitian ini.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan analisis hasil penelitian yang telah dilakukan, maka dapat diambil kesimpulan bahwa variabel independen arus kas, hutang, profitabilitas, *financial constraints*, interaksi *financial constraints* dengan arus kas, interaksi *financial constraints* dengan hutang, dan interaksi *financial constraints* dengan profitabilitas secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap keputusan investasi. Akan tetapi secara individual variabel independen arus kas berpengaruh negatif signifikan dan profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap keputusan investasi. Sedangkan variabel independen hutang, *financial constraints*, interaksi *financial constraints* dengan arus kas, interaksi *financial constraints* dengan hutang dan interaksi *financial constraints* dengan profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap keputusan investasi.

B. Implikasi

Berdasarkan hasil penelitian ini, hutang tidak berpengaruh signifikan, karena perusahaan lebih menggunakan dana internal untuk keperluan investasi terbukti dengan adanya pengaruh signifikan pada arus kas dan profitabilitas. Selain itu terdapat kemungkinan bahwa hutang tidak terlalu sebagai pertimbangan utama dalam berinvestasi. Maka dari itu perlu peningkatan pemahaman tentang hutang sebagai dana tambahan agar perusahaan termotivasi untuk memperbaiki kinerjanya melalui investasi.

Penelitian ini memiliki implikasi dalam keuangan islam karena penelitian ini membahas mengenai *shariah compliance company* yaitu perusahaan-perusahaan yang masuk kategori syariah. Jadi bagaimana perusahaan yang terdaftar di ISSI mampu diidentifikasi persoalannya mengenai hal-hal yang mempengaruhi keputusan investasi, kemudian dapat dibuat kebijakan. Riset ini dapat digunakan oleh para pelaku bisnis, sehingga akan berdampak positif terhadap pengembangan industri keuangan syariah.

C. Saran

1. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki keterbatasan diantaranya sampel dan periode penelitian yang terbatas. Perusahaan yang masuk kategori *financial constraints* pada tahun ini bisa jadi masuk kategori *non financial constraints* pada tahun berikutnya.

2. Saran

- a. Bagi penelitian selanjutnya disarankan untuk menggunakan sampel yang lebih banyak pada industri yang berbeda, seperti perusahaan manufaktur. dan memperpanjang periode penelitian.
- b. Saran untuk penelitian selanjutnya agar menggunakan sampel selama periode penelitian dalam kategori yang sama, yaitu *financial constraints* atau *non financial constraints*.
- c. Penelitian selanjutnya disarankan untuk mengganti variabel yang tidak berpengaruh dalam penelitian ini.

- d. Peneliti selanjutnya dapat menggunakan proksi lain dalam mengukur arus kas, hutang, dan profitabilitas.



DAFTAR PUSTAKA

- Andriyanto, Rifky. (2014). "Pengaruh Kesempatan Investasi, Likuiditas, dan Kebijakan Hutang Terhadap Keputusan Investasi pada Perusahaan *Financially Constrained* (Studi Kasus pada Perusahaan Property, Real Estate, dan Konstruksi yang masuk dalam Daftar Efek Syariah Tahun 2008-2012)". *Skripsi*: UIN Sunan Kalijaga
- Anjani, Bella Bestharinda. (2012). "Analisis Faktor-Faktor Yang Berpengaruh Terhadap Keputusan Investasi Pada Perusahaan *Food And Beverages* Di Bursa Efek Indonesia (Studi pada Perusahaan *Food and Beverages* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2006-2009)". *Skripsi*: Universitas Diponegoro.
- Antari, Rakhma Meidita Mudyas. (2014). "Pengaruh *Current Ratio, Debt Ratio, Total Asset Turnover, Return on Asset* Terhadap Keputusan Investasi Aktiva Tetap pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Daftar Efek Syariah". *Skripsi*: UIN Sunan Kalijaga
- Arifin, Zaenal. (2007). *Teori Keuangan dan Pasar Modal*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Ash-Shawi, Shalah, dan Abdullah al-Mushlih. (2004). *Fikih Ekonomi Keuangan Islam*. Jakarta: Darul Haq.
- Aziz, Abdul. (2010). *Manajemen Investasi Syariah*. Bandung: Alfabeta
- Brigham, Eugene F dan Joel F Houston. (2014). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat
- Christian, Yeremia. (2013). "Pengaruh Likuiditas dan Kesempatan Investasi Terhadap Keputusan Investasi Perusahaan". *FINESTA* Vol. 1, No. 1
- Fahmi, Irham. (2012). *Pengantar Manajemen Keuangan Teori dan Soal Jawab*. Bandung: Alfabeta
- Fahmi, Irham. (2015). *Manajemen Investasi Teori dan Soal Jawab Edisi 2*. Jakarta: Salemba Empat

- Febrianti, Meiriska. (2012). "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Industri Pertambangan Di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 14, No. 2.
- Ghazaly, Abdul Rahman, Ghufon Ihsan, dan Saipudin Shidiq. (2010). *Fiqh Muamalat*. Jakarta: Kencana
- Ghozali, Imam. (2005). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, Imam. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 19*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hartono, Elsa Fernanda dan Dewi Urip Wahyuni. (2017). "Analisis Faktor-Faktor Keputusan Investasi Pada Perusahaan Property dan Real Estate". *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, Vol. 6, No 6.
- Hidayat, Riskin. (2010). "Keputusan Investasi dan Financial Constraints: Studi Empiris pada Bursa Efek Indonesia". *Buletin Ekonomi Moneter dan Perbankan*, April 2010.
- Indriantoro, Nur dan Bambang Supomo. (2016). *Metodologi Penelitian Bisnis: Untuk Akuntansi & Manajemen*. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Kasmir. (2015). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Prenadamedia Group.
- Keown, Arthur, dkk. (2000). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Khasanah, Fitra Nur Uswatun. (2016). "Pengaruh Struktur Modal dan Rasio Pasar Terhadap Keputusan Investasi Dengan Herding Behaviour Sebagai Pemoderasi". *Skripsi*: UIN Sunan Kalijaga
- Lako, Andreas. (2007). *Laporan Keuangan dan Konflik Kepentingan*. Yogyakarta: Amara Books
- Moeljadi. (2006). *Manajemen Keuangan Pendekatan Kuantitatif dan Kualitatif*. Malang: Bayumedia Publishing.
- Ningrum, Nurani Puspa. (2016). "Pengaruh Profitabilitas dan Leverage terhadap Kebijakan Dividen dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2012-2014". *Skripsi*: UIN Sunan Kalijaga

- Nugroho, Rudi, dkk. (2015). *Modul Praktikum Ekonometrika*. Yogyakarta:Febi Uin.
- Pangaribuan, Ramlan. (2013). “Analisis Pengaruh Arus Kas Perusahaan, Kesempatan Investasi, dan Tingkat Konstrain Finansial Terhadap Investasi Perusahaan pada Sektor Manufaktur”. *Jurnal: Universitas Indonesia*.
- Purwanto, Agus et.al (2010). *Al-‘alim Al-Qur’an dan Terjemahannya*. Bandung: Mizan Pustaka
- Rahmiati dan Putri Nurul Huda. (2015). “Pengaruh Kebijakan Deviden, Kesempatan Investasi, dan Profitabilitas Terhadap Keputusan Investasi”. *Jurnal Kajian Manajemen Bisnis*, Vol. 4, No. 2.
- Riyanto, Bambang. (2001). *Dasar Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.
- Safitri, Dian. (2016). “Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Keputusan Investasi (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Food and Beverages yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2014)”. *Skripsi: Universitas Halu Oleo*.
- Sartono, Agus. (2001). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi Edisi 4*. Yogyakarta: BPFE.
- Senjani, Yuyu Putri. (2015). “Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Keputusan Investasi Pada Perusahaan BUMN”. *Jurnal: UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta*
- Siregar, Syofian. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Jakarta: Prenadamedia Group.
- Suryana. (2010). *Metodologi Penelitian Model Praktis Penelitian Kuantitatif dan Kualitatif*. Bandung: Universitas Pendidikan Indonesia.
- Sutrisno. (2012). *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Tandelilin, Eduardus. (2010). *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi*.Yogyakarta: Kanisius.
- Widarjono, Agus. (2009). *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya Edisi Ketiga*. Yogyakarta: Ekonisia.

Widarjono, Agus. (2013). *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya Edisi Keempat*. Yogyakarta:UPP STIM YKPN.

www.idx.co.id

www.kemenperin.go.id

www.sahamok.com

www.syariahsaham.com

Yuliana, Indah. (2010). *Investasi Produk Keuangan Syariah*. Malang: UIN-MALIKI PRESS

Zaki, Mohamad. (2013). “Pengaruh Arus Kas, Kesempatan Investasi, *Leverage*, dan Modal Kerja Terhadap Keputusan Investasi Aktiva Tetap pada Perusahaan *Financially Constrained*”. *Jurnal Ilmu Manajemen*, Vol. 1, No.1.

Zulganef. (2008). *Metode Penelitian Sosial dan Bisnis*. Yogyakarta: Graha Ilmu.

LAMPIRAN

Lampiran I: Terjemahan

Al-Hasyr [59] : 18	<i>“Hai orang-orang yang beriman, bertakwalah kepada Allah dan hendaklah setiap diri memperhatikan apa yang telah diperbuatnya untuk hari esok (akhirat); dan bertakwalah kepada Allah, sesungguhnya Allah Maha Mengetahui apa yang kamu kerjakan”.</i>
Al-Baqarah [2] :261	<i>“Perumpamaan (nafkah yang dikeluarkan oleh) orang-orang yang menafkahkan hartanya di jalan Allah adalah serupa dengan sebutir benih yang menumbuhkan tujuh bulir, pada tiap-tiap bulir seratus biji. Allah melipat gandakan (ganjaran) bagi siapa yang Dia kehendaki. Dan Allah Maha Luas (karunia-Nya) lagi Maha Mengetahui”.</i>
Ath-Thalaq [65]: 6	<i>“Kemudian jika mereka menyusukan (anak-anak)mu untukmu maka berikanlah kepada mereka upahnya”.</i>
An-Nisa [4] : 58	<i>“Sesungguhnya Allah menyuruh kamu menyampaikan amanat kepada yang berhak menerimanya”.</i>
Al-Baqarah [2] : 282	<i>“Hai orang-orang yang beriman, apabila kamu bermu’amalah tidak secara tunai untuk waktu yang ditentukan, hendaklah kamu menuliskannya. Dan hendaklah seorang penulis di antara kamu menuliskannya dengan benar. Dan janganlah penulis enggan menuliskannya sebagaimana Allah mengajarkannya, meka hendaklah ia menulis, dan hendaklah orang yang berhutang itu mengimlakkan (apa yang akan ditulis itu), dan hendaklah ia bertakwa kepada Allah Tuhannya, dan janganlah ia mengurangi sedikitpun daripada hutangnya. Jika yang berhutang itu orang yang lemah akalnya atau lemah (keadaannya) atau dia sendiri tidak mampu mengimlakkan, maka hendaklah walinya mengimlakkan dengan jujur. Dan persaksikanlah dengan dua orang saksi dari orang-orang lelaki (di antaramu). Jika tak ada dua oang lelaki, maka (boleh) seorang lelaki dan dua orang perempuan dari saksi-saksi yang kamu ridhai, supaya jika seorang lupa maka yang seorang mengingatkannya. Janganlah saksi-saksi itu enggan (memberi keterangan) apabila mereka dipanggil; dan janganlah kamu jemu menulis hutang itu, baik kecil maupun besar sampai batas waktu membayarnya. Yang demikian itu, lebih adil di sisi Allah dan lebih menguatkan persaksian dan lebih dekat</i>

	<i>kepada tidak (menimbulkan) keraguanmu. (Tulislah mu'amalahmu itu), kecuali jika mu'amalah itu perdagangan tunai yang kamu jalankan di antara kamu, maka tidak ada dosa bagi kamu, (jika) kamu tidak menulisnya. Dan persaksikanlah apabila kamu berjual beli; dan janganlah penulis dan saksi saling sulit menyulitkan. Jika kamu lakukan (yang demikian), maka sesungguhnya hal itu adalah suatu kefasikan pada dirimu. Dan bertakwalah kepada Allah; Allah mengajarmu; dan Allah Maha Mengetahui segala sesuatu”.</i>
--	---

Lampiran II: Daftar Perusahaan

Daftar Sampel Perusahaan

No	Kode	Nama Perusahaan
1	ADRO	Adaro Energi
2	ANTM	Aneka Tambang
3	ARII	Atlas Resources
4	BSSR	Baramulti Suksessarana
5	CKRA	Cakra Mineral
6	CTTH	Citatah
7	DEWA	Darma Henwa
8	DSSA	Dian Swastatika Sentosa
9	ELSA	Elnusa
10	GEMS	Golden Energy Mines
11	HRUM	Harum Energy
12	ITMG	Indo Tambangraya Megah
13	PSAB	J Resources Asia Pasifik
14	MITI	Mitra Investindo
15	ARTI	Ratu Prabu Energi
16	KKGI	Resource Alam Indonesia
17	MYOH	Samindo Resources
18	SMRU	SMR Utama
19	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam
20	TINS	Timah
21	TOBA	Toba Bara Sejahtera
22	INCO	Vale Indonesia

Sumber: www.idx.co.id data diolah

Lampiran III: Arus Kas

Arus Kas (CF)

Perusahaan	2013	2014	2015	2016
Adaro Energi	0,41	0,35	0,32	0,46
Aneka Tambang	0,03	0,06	0,06	0,08
Atlas Resources	-0,02	0,25	0,2	-0,04
Baramulti Suksessarana	1,48	0,23	0,69	0,24
Cakra Mineral	-1,92	-0,76	-0,30	-0,03
Citatah	0,10	-0,33	-0,23	-0,04
Darma Henwa	0,05	0,15	0,21	0,29
Dian Swastatika Sentosa	0,20	0,08	0,001	0,03
Elnusa	0,60	0,40	0,34	0,30
Golden Energy Mines	0,37	0,14	-0,15	0,94
Harum Energy	0,94	0,43	0,12	0,46
Indo Tambangraya Megah	0,47	0,60	0,67	0,57
J Resources Asia Pasifik	-0,20	0,68	0,41	0,35
Mitra Investindo	0,57	0,36	-0,30	-6,53
Ratu Prabu Energi	0,002	0,11	-0,92	0,03
Resource Alam Indonesia	0,65	0,19	0,49	0,84
Samindo Resources	0,05	0,49	0,55	0,36
SMR Utama	-0,04	2,55	0,15	0,35
Tambang Batubara Bukit Asam	1,11	0,70	0,48	0,35
Timah	-0,44	-0,34	0,64	0,49
Toba Bara Sejahtera	1,88	0,39	0,41	0,63
Vale Indonesia	0,16	0,20	0,08	0,01

Sumber: www.idx.co.id data diolah

Lampiran IV : Hutang

Hutang (DER)

Perusahaan	2013	2014	2015	2016
Adaro Energi	1,11	0,97	0,78	0,72
Aneka Tambang	0,71	0,08	0,66	0,63
Atlas Resources	1,39	2,16	3,29	4,87
Baramulti Suksessarana	0,83	0,86	0,66	0,44
Cakra Mineral	0,01	0,02	0,04	0,02
Citatah	3,13	3,56	1,10	0,96
Darma Henwa	0,65	0,60	0,66	0,69
Dian Swastatika Sentosa	0,39	0,55	0,89	0,74
Elnusa	0,91	0,64	0,67	0,46
Golden Energy Mines	0,35	0,27	0,49	0,43
Harum Energy	0,22	0,23	0,11	0,16
Indo Tambangraya Megah	0,44	0,45	0,41	0,33
J Resources Asia Pasifik	2,11	2,00	1,61	1,50
Mitra Investindo	0,41	0,32	1,24	1,63
Ratu Prabu Energi	0,70	0,83	0,45	0,51
Resource Alam Indonesia	0,45	0,38	0,28	0,17
Samindo Resources	1,32	1,02	0,73	0,37
SMR Utama	0,08	1,00	1,04	1,46
Tambang Batubara Bukit Asam	0,55	0,71	0,82	0,76
Timah	0,61	0,74	0,73	0,69
Toba Bara Sejahtera	1,39	1,11	0,82	0,77
Vale Indonesia	0,33	0,31	0,25	0,21

Sumber: www.idx.co.id data diolah

Lampiran V : Profitabilitas

Profitabilitas (ROI)

Perusahaan	2013	2014	2015	2016
Adaro Energi	0,03	0,03	0,03	0,05
Aneka Tambang	0,02	-0,04	-0,05	0,0022
Atlas Resources	-0,03	-0,07	-0,07	-0,08
Baramulti Suksessarana	0,03	0,02	0,15	0,15
Cakra Mineral	0,0002	-0,32	-0,06	-0,06
Citatah	0,001	0,003	0,003	0,034
Darma Henwa	-0,14	0,0008	0,0012	0,0014
Dian Swastatika Sentosa	-0,01	0,01	-0,004	0,03
Elnusa	0,06	0,10	0,09	0,08
Golden Energy Mines	0,04	0,03	0,01	0,09
Harum Energy	0,10	0,01	-0,05	0,04
Indo Tambangraya Megah	0,17	0,15	0,05	0,11
J Resources Asia Pasifik	-0,03	0,03	0,04	0,03
Mitra Investindo	0,14	0,02	-0,72	-0,10
Ratu Prabu Energi	0,04	0,02	0,01	0,01
Resource Alam Indonesia	0,16	0,08	0,06	0,10
Samindo Resources	0,10	0,13	0,15	0,14
SMR Utama	-0,19	-0,01	-0,10	-0,09
Tambang Batubara Bukit Asam	0,16	0,14	0,12	0,11
Timah	0,07	0,07	0,01	0,03
Toba Bara Sejahtera	0,11	0,12	0,09	0,06
Vale Indonesia	0,02	0,07	0,02	0,0009

Sumber: www.idx.co.id data diolah

Lampiran VI : *Financial Constraints****Financial Constraints (FC)***

Perusahaan	2013	2014	2015	2016
Adaro Energi	0	0	0	0
Aneka Tambang	0	0	0	0
Atlas Resources	0	0	0	0
Baramulti Suksessarana	0	0	0	0
Cakra Mineral	0	0	0	0
Citatah	0	0	1	1
Darma Henwa	0	0	0	0
Dian Swastatika Sentosa	0	0	0	0
Elnusa	0	0	0	0
Golden Energy Mines	0	0	0	0
Harum Energy	0	0	0	0
Indo Tambangraya Megah	0	0	0	0
J Resources Asia Pasifik	1	0	0	0
Mitra Investindo	0	0	0	0
Ratu Prabu Energi	0	1	0	0
Resource Alam Indonesia	0	0	0	0
Samindo Resources	0	0	0	0
SMR Utama	0	0	0	0
Tambang Batubara Bukit Asam	0	0	0	0
Timah	0	0	0	0
Toba Bara Sejahtera	0	0	0	0
Vale Indonesia	0	0	0	0

Sumber: www.idx.co.id data diolah

Lampiran VII: *Financial Constraints*
dan Arus Kas

Financial Constraints dan Arus Kas (FC*CF)

Perusahaan	2013	2014	2015	2016
Adaro Energi	0	0	0	0
Aneka Tambang	0	0	0	0
Atlas Resources	0	0	0	0
Baramulti Suksessarana	0	0	0	0
Cakra Mineral	0	0	0	0
Citatah	0	0	-0,23	-0,04
Darma Henwa	0	0	0	0
Dian Swastatika Sentosa	0	0	0	0
Elnusa	0	0	0	0
Golden Energy Mines	0	0	0	0
Harum Energy	0	0	0	0
Indo Tambangraya Megah	0	0	0	0
J Resources Asia Pasifik	-0,20	0	0	0
Mitra Investindo	0	0	0	0
Ratu Prabu Energi	0	0,11	0	0
Resource Alam Indonesia	0	0	0	0
Samindo Resources	0	0	0	0
SMR Utama	0	0	0	0
Tambang Batubara Bukit Asam	0	0	0	0
Timah	0	0	0	0
Toba Bara Sejahtera	0	0	0	0
Vale Indonesia	0	0	0	0

Sumber: www.idx.co.id data diolah

Lampiran VIII : *Financial Constraints*
dan Hutang

Financial Constraints dan Hutang (FC*DER)

Perusahaan	2013	2014	2015	2016
Adaro Energi	0	0	0	0
Aneka Tambang	0	0	0	0
Atlas Resources	0	0	0	0
Baramulti Suksessarana	0	0	0	0
Cakra Mineral	0	0	0	0
Citatah	0	0	1,10	0,96
Darma Henwa	0	0	0	0
Dian Swastatika Sentosa	0	0	0	0
Elnusa	0	0	0	0
Golden Energy Mines	0	0	0	0
Harum Energy	0	0	0	0
Indo Tambangraya Megah	0	0	0	0
J Resources Asia Pasifik	2,11	0	0	0
Mitra Investindo	0	0	0	0
Ratu Prabu Energi	0	0,83	0	0
Resource Alam Indonesia	0	0	0	0
Samindo Resources	0	0	0	0
SMR Utama	0	0	0	0
Tambang Batubara Bukit Asam	0	0	0	0
Timah	0	0	0	0
Toba Bara Sejahtera	0	0	0	0
Vale Indonesia	0	0	0	0

Sumber: www.idx.co.id data diolah

Lampiran IX : *Financial Constraints*
dan Profitabilitas

Financial Constraints dan Profitabilitas (FC*ROI)

Perusahaan	2013	2014	2015	2016
Adaro Energi	0	0	0	0
Aneka Tambang	0	0	0	0
Atlas Resources	0	0	0	0
Baramulti Suksessarana	0	0	0	0
Cakra Mineral	0	0	0	0
Citatah	0	0	0,003	0,034
Darma Henwa	0	0	0	0
Dian Swastatika Sentosa	0	0	0	0
Elnusa	0	0	0	0
Golden Energy Mines	0	0	0	0
Harum Energy	0	0	0	0
Indo Tambangraya Megah	0	0	0	0
J Resources Asia Pasifik	-0,03	0	0	0
Mitra Investindo	0	0	0	0
Ratu Prabu Energi	0	0,02	0	0
Resource Alam Indonesia	0	0	0	0
Samindo Resources	0	0	0	0
SMR Utama	0	0	0	0
Tambang Batubara Bukit Asam	0	0	0	0
Timah	0	0	0	0
Toba Bara Sejahtera	0	0	0	0
Vale Indonesia	0	0	0	0

Sumber: www.idx.co.id data diolah

Lampiran X : Keputusan Investasi

Keputusan Investasi

Perusahaan	2013	2014	2015	2016
Adaro Energi	-0,04	-0,06	-0,10	0,05
Aneka Tambang	0,30	0,23	0,29	0,05
Atlas Resources	0,07	0,02	0,17	-0,08
Baramulti Suksessarana	0,88	-0,004	0,05	0,03
Cakra Mineral	-0,42	0,60	-0,46	-0,29
Citatah	0,09	-0,05	0,73	-0,03
Darma Henwa	-0,33	-0,13	0,17	0,10
Dian Swastatika Sentosa	0,19	0,38	0,24	-0,74
Elnusa	-0,20	0,15	0,16	0,07
Golden Energy Mines	0,21	-0,02	-0,04	-0,05
Harum Energy	-0,06	-0,09	-0,08	-0,11
Indo Tambangraya Megah	-0,06	-0,11	-0,12	-0,14
J Resources Asia Pasifik	0,68	0,43	-0,05	0,04
Mitra Investindo	-0,22	-0,25	-18,45	-0,21
Ratu Prabu Energi	-0,02	-0,51	0,51	0,03
Resource Alam Indonesia	0,004	-0,98	-0,11	-0,07
Samindo Resources	0,24	0,08	-0,14	-0,22
SMR Utama	-0,40	0,94	-0,25	-0,11
Tambang Batubara Bukit Asam	0,34	0,30	0,29	0,08
Timah	0,09	0,06	0,09	-0,001
Toba Bara Sejahtera	0,31	-0,02	0,02	-0,03
Vale Indonesia	0,02	-0,03	-0,003	-0,05

Sumber: www.idx.co.id data diolah

Lampiran XI: Statistik Deskriptif

Hasil Olah Statistik Deskriptif

	Investasi	Arus Kas	Hutang	Profitabilitas	<i>Financial Constraints</i>
Mean	-0,183568	0,198216	0,831250	0,022315	0,045455
Median	-0,003500	0,245000	0,665000	0,030000	0,000000
Maximum	0,940000	2,550000	4,870000	0,170000	1,000000
Minimum	-18,45000	-6,530000	0,010000	-0,720000	0,000000
Skewness	-8,912469	-4,704157	2,655905	-3,457811	4,364358
Observation	88	88	88	88	88
Cross-section	22	22	22	22	22

Sumber: Data sekunder diolah Eviews 9

Hasil Pengelompokkan berdasarkan Investasi Perusahaan

	Kenaikan	Penurunan	Stagnan
Investasi	42	46	0

Sumber: IDX data diolah

Hasil Pengelompokkan berdasarkan Arus Kas Perusahaan

	Kenaikan	Penurunan	Stagnan
Arus Kas	43	44	1

Sumber: IDX data diolah

Hasil Pengelompokkan berdasarkan Hutang

	Kurang dari 0,25	Antara 0,25 -0,50	Lebih dari 0,50
Hutang	12	21	55

Sumber: IDX data diolah

Hasil Pengelompokkan berdasarkan Profitabilitas

	Kenaikan	Penurunan	Stagnan
Profitabilitas	36	44	8

Sumber: IDX data diolah

(Lanjutan)

Hasil Pengelompokkan berdasarkan Kondisi Keuangan

	<i>Financial Constraints</i>	<i>Non Financial Constraints</i>
Perusahaan Pertambangan	4	84

Sumber: IDX data diolah



Lampiran XII : Perhitungan Regresi

Perhitungan Regresi

Variabel Independen : Arus Kas (CF), Hutang (DER), Profitabilitas (ROI), dan *Financial Constraints* (FC) Sekaligus Sebagai Variabel Moderasi

Common Effect

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.570074	0.237063	-2.404737	0.0185
CF	-0.281054	0.183547	-1.531242	0.1297
DER	0.156557	0.202876	0.771687	0.4426
ROI	13.01000	1.456544	8.932101	0.0000
FC	0.548194	5.207732	0.105265	0.9164
FC_CF	-3.247619	7.133201	-0.455282	0.6501
FC_DER	-0.202400	3.718587	-0.054429	0.9567
FC_ROI	-16.10581	81.61974	-0.197327	0.8441
R-squared	0.507147	Mean dependent var		-0.183568
Adjusted R-squared	0.464022	S.D. dependent var		1.991430
S.E. of regression	1.457936	Akaike info criterion		3.678429
Sum squared resid	170.0462	Schwarz criterion		3.903641
Log likelihood	-153.8509	Hannan-Quinn criter.		3.769161
F-statistic	11.76003	Durbin-Watson stat		1.726266
Prob(F-statistic)	0.000000			

Sumber : Data sekunder diolah *Eviews 9*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

(Lanjutan)

Fixed Effect

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.395633	0.344737	-1.147639	0.2558
CF	-0.476687	0.167032	-2.853863	0.0059
DER	-0.094003	0.350103	-0.268502	0.7892
ROI	16.97913	1.476166	11.50218	0.0000
FC	0.442614	4.243212	0.104311	0.9173
FC_CF	-1.091644	7.869410	-0.138720	0.8901
FC_DER	-0.152311	2.993367	-0.050883	0.9596
FC_ROI	-32.99530	72.73301	-0.453650	0.6517
Effects Specification				
Cross-section fixed (dummy variables)				
R-squared	0.784001	Mean dependent var		-0.183568
Adjusted R-squared	0.681493	S.D. dependent var		1.991430
S.E. of regression	1.123892	Akaike info criterion		3.330763
Sum squared resid	74.52480	Schwarz criterion		4.147158
Log likelihood	-117.5536	Hannan-Quinn criter.		3.659668
F-statistic	7.648204	Durbin-Watson stat		3.064404
Prob(F-statistic)	0.000000			

Sumber : Data sekunder diolah Eviews 9

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

(Lanjutan)

Random Effect

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.560026	0.237446	-2.358542	0.0208
CF	-0.377641	0.149971	-2.518097	0.0138
DER	0.131835	0.191049	0.690059	0.4922
ROI	14.44201	1.238810	11.65797	0.0000
FC	0.402850	4.102457	0.098197	0.9220
FC_CF	-3.476467	6.022893	-0.577209	0.5654
FC_DER	-0.147016	2.916082	-0.050416	0.9599
FC_ROI	-15.40475	64.93040	-0.237250	0.8131
Effects Specification				
			S.D.	Rho
Cross-section random			0.525853	0.1796
Idiosyncratic random			1.123892	0.8204
Weighted Statistics				
R-squared	0.574020	Mean dependent var		-0.134035
Adjusted R-squared	0.536747	S.D. dependent var		1.865943
S.E. of regression	1.270011	Sum squared resid		129.0342
F-statistic	15.40033	Durbin-Watson stat		2.016607
Prob(F-statistic)	0.000000			
Unweighted Statistics				
R-squared	0.500423	Mean dependent var		-0.183568
Sum squared resid	172.3661	Durbin-Watson stat		1.509644

Sumber : Data sekunder diolah Eviews 9

Lampiran XIII : Pemilihan Teknik
Estimasi Data Panel

Uji Chow, Uji Hausman, dan Uji Langrange Multiplier

Uji Chow

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	3.601079	(21,59)	0.0001
Cross-section Chi-square	72.594564	21	0.0000

Sumber : Data sekunder diolah *Eviews 9*

Uji Hausman

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	28.154181	7	0.0002

Sumber : Data sekunder diolah *Eviews 9*

Uji Langrange Multiplier

	Cross-section	Test Hypothesis	
		Time	Both
Breusch-Pagan	13.68041 (0.0002)	1.081696 (0.2983)	14.76210 (0.0001)

Sumber : Data sekunder diolah *Eviews 9*

CURICULUM VITAE



Nama : Wenny Anjarsari
 Jenis Kelamin : Perempuan
 Tempat, Tanggal Lahir : Sleman, 03 April 1996
 Alamat : Jalakan 04/20, Tambakrejo, Tempel, Sleman, Yogyakarta
 Agama : Islam
 Jurusan/Fakultas : Manajemen Keuangan Syariah/ Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga
 Semester : VIII/Delapan (S1)
 No Hp : 085643375994
 E-mail : Wennyanjarsari96@gmail.com
 Motto Hidup : Sesungguhnya Allah tidak akan mengubah keadaan suatu kaum sebelum mereka mengubah keadaan diri mereka sendiri (Ar Ra'du:11)

RIWAYAT PENDIDIKAN :

No	Nama Sekolah	Tahun Lulus
1.	TK Puspasiwi I	2002
2.	SD Muhammadiyah Gendol II	2008
3.	SMP N 2 Tempel	2011
4.	SMK N 1 Tempel	2014
5.	UIN Sunan Kalijaga	2018