

**PENGARUH *CASH FLOW*, *CASH HOLDING*, *CURRENT RATIO*, DAN
RETURN ON INVESTMENT TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI
ASET TETAP PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI ISSI**



SKRIPSI

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

OLEH:

**VINA OVIANI
NIM: 15840033**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2019



PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor: B - 497/Un.02/DEB/PP.00.9/05/2019

Tugas Akhir dengan judul "**Pengaruh Cash Flow, Cash Holding, Current Ratio, dan Return on Investment Terhadap Keputusan Investasi Aset Tetap Pada Perusahaan yang Terdaftar Di ISSI**"

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Vina Oviani
Nomor Induk Mahasiswa : 15840033
Telah diujikan pada : Senin, 06 Mei 2019
Nilai Ujian Tugas Akhir : 90 (A-)
dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR

Ketua Sidang

Dr. H. Slamet Haryono, S.E., M.Si.
NIP. 19761231 200003 2 003

Penguji I

M. Arsyadi Ridha, S.E., M.Sc., Ak., CA., ACPA.
NIP. 19830419 201503 1 002

Penguji II

Sofyan Hadinata, S.E., M.Sc. Ak.
NIP. 19851121 201503 1 005

Yogyakarta, 15 Mei 2019

UIN Sunan Kalijaga

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

DEKAN



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



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Vina Oviani
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 perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Vina Oviani
NIM : 15840033
Judul Skripsi : "Pengaruh *Cash Flow*, *Cash Holding*, *Current Ratio*, dan *Return on Investment* Terhadap Keputusan Investasi Aset Tetap Pada Perusahaan yang Terdaftar di ISSI."

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Program Studi Akuntansi Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

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

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 26 April 2019

Pembimbing,

Dr.H. Slamet Haryono, S.E.,M.Si

NIP: 19761231200003 2 003

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Vina Oviani
NIM : 15840033
Prodi : Akuntansi Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “**Pengaruh *Cash Flow*, *Cash Holding*, *Current Ratio*, dan *Return on Investment* Terhadap Keputusan Investasi Aset Tetap Pada Perusahaan 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, 26 April 2019

Penyusun



Vina Oviani
NIM. 15840033

MOTTO

“Maka sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan”

~QS. Al-Insyirah ayat 5~



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PERSEMBAHAN

Dengan mengucapkan syukur Alhamdulillah kepada Allah SWT,

Karya ini kupersembahkan kepada:

Bapak dan Ibu Tercinta
(Bpk. Subirin dan Ibu Suyanti)

Kakak, adik, dan teman-temanku tercinta
Untuk setiap Doa, Motivasi, Nasihat, dan Cinta yang tak berujung

Serta almamaterku Tercinta
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah *rabbil'alam*, segala puji dan syukur penyusun panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah mencurahkan rahmat, taufik, serta hidayah-Nya kepada penyusun, sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan sebaik-baiknya. Shalawat serta salam tak lupa penyusun haturkan kepada Nabi Muhammad SAW, yang senantiasa kita tunggu syafa'atnya di yaumul qiyamah nanti. Setelah melalui berbagai proses yang cukup panjang, dengan mengucapkan syukur akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan meskipun jauh dari kesempurnaan.

Penelitian ini merupakan tugas akhir pada Program Studi Akuntansi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai syarat untuk memperoleh gelar sarjana. Dalam proses penyusunan skripsi ini banyak mendapat bantuan dari berbagai pihak, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan. Oleh karena itu pada kesempatan ini penyusun dengan segala kerendahan hati mengucapkan banyak terimakasih kepada:

1. Prof. Drs. KH. Yudian Wahyudi, M.A.,Ph.D, selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga.
2. Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.
3. Dr. Abdul Haris, M.Ag, selaku Ketua Program Studi Akuntansi Syariah.
4. Sunarsih, S. E., M.Si selaku Dosen Penasihat Akademik.
5. Dr. H. Slamet Haryono, S. E., M.Si, selaku dosen pembimbing skripsi yang telah membimbing, mengarahkan, memberi masukan, kritik, saran dan motivasi dalam menyempurnakan penelitian ini.
6. Seluruh Dosen Program Studi Akuntansi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang telah memberi pengetahuan dan wawasan selama menempuh pendidikan.

Semoga Allah SWT memberikan barakah atas kebaikan dan jasa-jasa mereka semua dengan rahmat dan kebaikan yang terbaik dari-Nya. Penyusun menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, untuk itu dengan hati terbuka

penyusun menerima kritik dan saran yang bersifat membangun, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi yang membaca dan mempelajarinya. Aamiin

Yogyakarta, 22 April 2019

Vina Oviani
NIM.15840033



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR.....	ii
SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN.....	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	v
MOTTO.....	vi
PERSEMBAHAN.....	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI.....	viii
KATA PENGANTAR.....	xii
DAFTAR ISI.....	xiv
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR GAMBAR.....	xvii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xviii
ABSTRAK.....	xix
<i>ABSTRACT</i>	xx
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	7
C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian.....	8
D. Sistematika pembahasan.....	9
BAB II LANDASAN TEORI.....	10
A. Kerangka Teori.....	10
B. Keputusan Investasi Aset Tetap Perusahaan.....	14
C. Pasar Modal Syariah.....	19
D. Variabel Fundamental.....	24
E. <i>Literature Review</i>	28
F. Kerangka Berpikir dan Pengembangan Hipotesis.....	39
BAB III METODE PENELITIAN.....	44
A. Jenis penelitian.....	44
B. Populasi dan Sampel.....	44
C. Data dan Teknik Pemerolehan Data.....	49
D. Definisi dan Pengukuran Variabel.....	49
E. Teknik Analisis Data.....	53
F. Pemilihan Model dalam Penelitian.....	56
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	60
A. Deskripsi Objek Penelitian.....	60
B. Hasil Analisis Data Penelitian.....	62
C. Pembahasan Hasil Penelitian.....	73

BAB V PENUTUP.....	81
A. Kesimpulan	81
B. Implikasi.....	82
C. Saran.....	83
DAFTAR PUSTAKA	84
Lampiran	88



DAFTAR TABEL

Tabel 1. Tabel Ringkasan Hasil Penelitian Terdahulu.....	35
Tabel 2. Daftar Sampel Perusahaan yang Terdaftar di ISSI	60
Tabel 3. Data Statistik Deskriptif.....	62
Tabel 4. Hasil Uji <i>Likelihood</i>	64
Tabel 5. Hasil Uji <i>Hausman</i>	65
Tabel 6. Hasil Uji <i>LM</i>	66
Tabel 7. Hasil Estimasi <i>Common Effect Model</i>	67
Tabel 8. Hasil Uji Koefisiensi Determinasi	70
Tabel 9. Hasil Uji F.....	71



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Pertumbuhan Ekonomi Negara-Negara G-20	4
Gambar 2. Kerangka Berpikir	47



ABSTRAK

Keputusan investasi merupakan suatu tindakan yang krusial dalam sebuah hal pengaplikasian modal suatu perusahaan untuk mendapatkan keuntungan yang lebih besar di masa yang akan datang. Hal ini menyebabkan adanya keuntungan maupun kerugian atas keputusan investasi yang telah dilakukan. Untuk memperkecil risiko yang muncul akibat transaksi pengaplikasian modal, maka diperlukan pengetahuan yang memadai mengenai hal-hal apa saja yang mempengaruhi keputusan investasi, sehingga hasil dari investasi yang dilakukan sesuai dengan harapan sang pelaku investasi. Terdapat beberapa faktor yang mempengaruhi keputusan investasi aset tetap. Penelitian ini menguji pengaruh cash flow, cash holdings, current ratio, dan return on investment terhadap keputusan investasi aset tetap.

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan dari berbagai sektor yang terdaftar di ISSI. Data dalam penelitian menggunakan data panel dari tahun 2012-2017. Teknik analisis yang digunakan adalah regresi data panel serta analisis *Common Effect Model* dengan menggunakan *E-views* 10. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel *cash flow* berpengaruh positif signifikan terhadap keputusan investasi, variabel *cash holding* dan *current asset* berpengaruh positif tidak signifikan terhadap keputusan investasi, dan variabel *return on investment* berpengaruh negatif signifikan terhadap keputusan investasi.

Kata kunci: *Cash Flow, Cash Holding, Current Asset, Return On Investment, dan Keputusan Investasi Aset Tetap.*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar belakang

Investasi adalah sejumlah dana atau sumber daya lainnya yang dilakukan pada saat ini, dengan tujuan memperoleh sejumlah keuntungan di masa datang (Azis & Nadir, 2015: 234). Investasi secara umum dapat diartikan sebagai keputusan mengeluarkan dana pada saat sekarang untuk membeli aset riil atau aset keuangan dengan tujuan untuk mendapatkan penghasilan yang lebih besar di masa yang akan datang. Sebelum melakukan investasi, diperlukan pertimbangan-pertimbangan terhadap prospek keuntungan dan kelayakan investasi. Pertimbangan-pertimbangan tersebut nantinya akan berkaitan dengan keputusan investasi.

Keputusan investasi adalah suatu kebijakan atau keputusan yang diambil untuk menanamkan modal pada satu atau lebih aset yang mendapatkan keuntungan di masa yang akan datang. Manfaat investasi di masa yang akan datang diliputi oleh ketidakpastian, dimana dalam konsep manajemen hal ini disebut sebagai risiko investasi. Keputusan investasi diambil menyangkut apakah suatu investasi yang diusulkan memenuhi kelayakan akseptasi yang telah ditentukan atau tidak ditinjau dari aspek keuangan (Hanafi & Halim, 2014: 114).

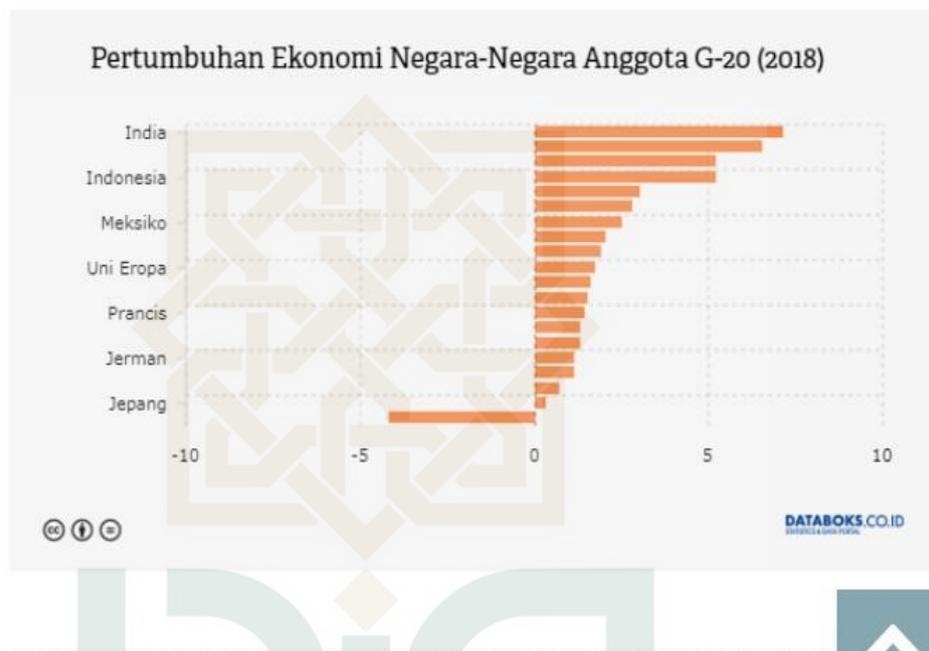
Keputusan investasi dalam ruang lingkup perusahaan pada dasarnya adalah keputusan yang menyangkut pengalokasian dana yang berasal dari dalam maupun dana yang berasal dari luar perusahaan untuk kegiatan investasi. Keputusan investasi secara garis besar dapat dikelompokkan ke dalam investasi jangka pendek dan investasi jangka panjang. Keputusan investasi mempunyai dimensi waktu yang panjang, sehingga keputusan yang diambil harus dipertimbangkan dengan baik karena mempunyai konsekuensi berjangka panjang pula (Rahmawati & Amanah, 2013). Menurut Fitz Gerald investasi adalah aktivitas yang berkaitan dengan usaha penarikan sumber-sumber dana yang dipakai untuk mengadakan barang modal pada saat sekarang, dan dengan barang modal itu, akan dihasilkan aliran produk baru di masa yang akan datang (Haming & Basalamah, 2010: 5-6). Salah satu keputusan investasi yang dapat meningkatkan nilai perusahaan adalah melalui aset tetap dengan jangka waktu pengembalian lebih dari satu tahun, misalnya pada tanah atau properti, bangunan, dan peralatan (Riyanto, 2001: 14).

Pada umumnya setiap perusahaan mempunyai tujuan untuk memperoleh laba yang optimal dari setiap kegiatan usahanya. Tujuan perusahaan selain dalam memperoleh laba yang optimal juga bertujuan untuk mencapai pertumbuhan terus menerus (*growth*), kelangsungan hidup perusahaan (*survival*), dan mendapat kesan positif dari publik maupun masyarakat sekitar. Guna mencapai tujuan-tujuan tersebut, perusahaan harus bersikap secara bijak dalam melaksanakan hak dan tanggung jawab

atas pengelolaan faktor-faktor produksi yang ada. Faktor-faktor produksi meliputi sumber daya manusia, mesin, peralatan produksi, gedung, kendaraan, dan sebagainya, menjadi salah satu komponen penting bagi keberlangsungan hidup perusahaan. Hasil dari pengelolaan faktor-faktor produksi tersebut menjadi sumber penerimaan kas yang berasal dari penjualan hasil produksi. Hasil penjualan produksi merupakan salah satu sumber dana utama bagi pelaksanaan kegiatan perusahaan, sehingga diharapkan dalam membuat keputusan investasi aktiva tetap, perusahaan dapat membuat keputusan yang tepat sasaran, efektif, dan efisien.

Sejauh ini, Indonesia telah membuktikan sebagai salah satu negara yang mempunyai daya tahan tinggi dalam menghadapi krisis ekonomi global. Pertumbuhan ekonomi Indonesia mengalami peningkatan sebesar 5,17 % dibanding tahun sebelumnya. Ekonomi domestik yang ditopang konsumsi masyarakat dan investasi masih menjadi penggerak utama perekonomian Indonesia. Hal ini diperkuat pula dengan pernyataan Kepala BKPM Thomas Trikasih Lembong yang menyatakan bahwa Koordinasi Penanaman Modal (BKPM) mencatat realisasi investasi dalam kurun waktu kuartal I 2018 (Januari-Maret) sebesar Rp 185,3 triliun. Nominal tersebut merupakan gabungan dari realisasi investasi Penanaman Modal Dalam Negeri (PMDN) dan Penanaman Modal Asing (PMA). “Realisasi ini

meningkat 11,8 % dari periode yang sama tahun 2017 sebesar Rp165,8 triliun”.¹



Gambar 1. Pertumbuhan Ekonomi Negara-Negara G-20

Sumber: Databoks.co.id 2018

Secara sederhana dapat dikatakan bahwa iklim investasi mencerminkan sejumlah faktor yang berkaitan dengan lokasi tertentu yang membentuk kesempatan dan insentif bagi pemilik modal untuk melakukan usaha atau investasi secara produktif dan berkembang. Stern dan Tulus Tambunan menyatakan bahwa iklim usaha atau investasi yang kondusif adalah iklim yang mendorong seseorang melakukan investasi dengan biaya

¹ <https://www.google.com/amp/s/amp.kompas.com/ekonomi/read/2018/04/30/142135526/kuartal-i-2018-investasi-di-indonesia-capai-rp-1853-triliun.html> diakses tanggal 7 April 2019, pukul 12.24 WIB

dan risiko serendah mungkin di satu sisi.² Iklim tersebut akan semakin kondusif apabila pihak-pihak yang berkecimpung di dalamnya turut andil dalam memanfaatkan kesempatan investasi yang ada. Khususnya bagi perusahaan-perusahaan di segala bidang industri sebagai penggerak roda ekonomi dari kalangan bawah, diharapkan mampu memanfaatkan kesempatan investasi yang ada. Kesempatan investasi tersebut dapat berupa investasi pada pasar modal maupun investasi pada aset lancar atau aset tetap perusahaan tersebut.

Keputusan investasi yang dibuat oleh perusahaan, harus mengacu pada sebuah laporan yang dapat memberikan informasi keuangan yang menggambarkan keadaan perusahaan tersebut. Dalam hal ini, perusahaan akan menyusun suatu laporan keuangan yang dapat menggambarkan seluruh hasil kegiatan perusahaan pada akhir periode pembukuan, laporan keuangan itu disusun dengan maksud untuk memberikan informasi tentang hasil usaha, posisi finansial kepada berbagai pihak yang berkepentingan dengan eksistensi perusahaan, baik pihak intern maupun ekstern perusahaan. Tujuan dari dibuatnya laporan keuangan tersebut adalah agar pihak-pihak yang bersangkutan dapat memperoleh informasi yang memadai dan akurat maka perlu diadakan interpretasi terhadap laporan keuangan.

Suatu laporan keuangan perusahaan dapat digunakan untuk mengetahui indikator-indikator keuangan. Indikator keuangan berisi informasi yang penting dalam pengambilan keputusan, namun demikian

²www.kadin-indonesia.or.id diakses tanggal 27 April 2019, pukul 10.29 WIB.

indikator keuangan tersebut tidak dapat dengan langsung diperoleh. Suatu analisis yang komprehensif pada laporan keuangan diperlukan untuk dapat memperoleh indikator keuangan yang biasa disebut dengan rasio. Rasio tersebut, dapat digunakan oleh pihak terkait untuk mengambil keputusan yang tepat.

Analisis keuangan mencakup analisis rasio keuangan, analisis kelemahan dan kekurangan di bidang finansial itu sangat membantu dalam menilai prestasi manajemen masa lalu dan prospeknya di masa depan (Sartono, 2010: 113). Hasil analisis tersebut sangat penting bagi pimpinan perusahaan untuk mengambil kebijakan maupun mengontrol kebijakan yang telah diambil. Keputusan yang diambil tersebut baik kondisi keuangan yang lalu, saat ini maupun yang akan datang dalam rangka menjalankan operasi perusahaan dan membantu pimpinan dalam mengambil berbagai keputusan yang harus dilakukan secepat mungkin agar tujuan perusahaan dapat tercapai.

Keputusan investasi dipengaruhi oleh beberapa faktor, menurut penelitian Sajid *et al.* (2014) *leverage* dan pertumbuhan penjualan berpengaruh negatif terhadap keputusan investasi. Adapun likuiditas, profitabilitas, dan arus kas berpengaruh positif terhadap keputusan investasi. Menurut penelitian Wahyuni *et al.* (2015) *leverage*, profitabilitas, kepemilikan manajerial, dan kepemilikan institusional berpengaruh negatif terhadap keputusan investasi. Menurut penelitian Rahmiati & Huda (2015) profitabilitas dan kesempatan investasi berpengaruh positif terhadap

keputusan investasi, sedangkan kebijakan deviden berpengaruh negatif terhadap keputusan investasi. Menurut penelitian Zaki (2013) arus kas berpengaruh positif terhadap keputusan investasi aktiva tetap, sedangkan kesempatan investasi, *leverage*, dan modal kerja tidak berpengaruh terhadap keputusan investasi aktiva tetap. Menurut penelitian Hidayat (2010) likuiditas dan kesempatan investasi berpengaruh positif terhadap keputusan investasi.

Sampel perusahaan yang digunakan dalam penelitian ini, adalah perusahaan yang termasuk dalam anggota Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) yang telah memenuhi syarat dalam tahapan pemilihan sampel. Berdasarkan hal-hal yang telah ditentukan di atas, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian yang dituangkan dalam skripsi dengan judul **“Pengaruh *Cash Flow*, *Cash Holding*, *Current Ratio*, Dan *Return On Investment* Terhadap Keputusan Investasi Aset Tetap Pada Perusahaan yang Terdaftar di ISSI”**.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan paparan yang dijelaskan pada latar belakang di atas, maka pokok masalah yang dapat diangkat dalam penelitian ini adalah:

1. Bagaimana pengaruh *Cash Flow* terhadap keputusan investasi aset tetap?
2. Bagaimana pengaruh *Cash Holding* terhadap keputusan investasi aset tetap?

3. Bagaimana pengaruh *Current Ratio* terhadap keputusan investasi aset tetap?
4. Bagaimana pengaruh *Return On Investment* terhadap keputusan investasi aset tetap?

C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian

Tujuan penelitian yang ingin dicapai dalam penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui pengaruh *cash flow* terhadap keputusan investasi aset tetap.
2. Untuk mengetahui pengaruh *cash holding* terhadap keputusan investasi aset tetap .
3. Untuk mengetahui pengaruh *current ratio* terhadap keputusan investasi aset tetap.
4. Untuk mengetahui pengaruh *return on investment* terhadap keputusan investasi aset tetap.

Selanjutnya diharapkan penelitian ini dapat berguna bagi beberapa pihak berikut:

1. Akademisi

- a. Peneliti

Penelitian ini akan sangat berguna bagi penulis untuk menambah wawasan serta pengetahuan penulis mengenai praktik manajemen keuangan.

- b. Peneliti Selanjutnya

Hasil penelitian diharapkan dapat menjadi dasar untuk mengembangkan penelitian lebih lanjut mengenai keputusan investasi aset tetap.

2. Praktisi

a. Bagi Investor

Dapat mengetahui peluang-peluang investasi yang ada di dalam setiap perusahaan dan memilih perusahaan yang tepat untuk menanamkan modalnya, terutama untuk mengetahui kecenderungan emiten dalam mengambil keputusan investasi aset tetap.

b. Bagi Emiten

Sebagai bahan masukan untuk pengambilan keputusan mengenai pengaruh *cash flow*, *cash holding*, *current ratio*, dan *return on investment* terhadap keputusan investasi aset tetap pada perusahaan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia.

D. Sistematika pembahasan

Laporan penelitian ini terdiri dari lima bab. Bab pertama adalah pendahuluan. Bab ini berisi latar belakang penelitian, rumusan masalah, tujuan dan kegunaan penelitian, dan sistematika pembahasan. Latar belakang penelitian memuat permasalahan yang akan diteliti dengan urgensi solusi atas permasalahan tersebut. Rumusan masalah berisi persoalan penelitian dalam bentuk pertanyaan. Tujuan penelitian berisi tentang hal-hal yang ingin dicapai dalam penelitian. Kegunaan penelitian menjelaskan

manfaat yang akan diperoleh dari penelitian ini. Sistematika pembahasan berisi bagian-bagian penulisan skripsi yang terdiri dari Bab I hingga Bab V.

Bab kedua adalah landasan teori. Bab ini menjelaskan teori yang relevan dengan topik penelitian, hasil penelitian-penelitian terdahulu yang dijadikan rujukan dalam penelitian ini, hipotesis yang dirumuskan berdasarkan teori dan penelitian sebelumnya yang relevan. Bab ketiga adalah metode penelitian. Bab ini memuat rencana dan prosedur penelitian yang dilakukan untuk menjawab hipotesis penelitian. Bab ini berisi jenis penelitian, data dan teknik perolehannya, variabel penelitian, dan metode pengujian hipotesis.

Bab keempat adalah hasil dan pembahasan. Bab ini memuat deskripsi penelitian dan hasil penelitian serta analisisnya yang diperoleh dengan menggunakan alat analisis yang telah ditentukan dan pembahasan atas hasil pengolahan data penelitian.

Bab kelima adalah hasil dan pembahasan. Bab ini berisi simpulan, implikasi dan saran. Simpulan memuat diskusi singkat atas pengujian hipotesis. Implikasi berisi keterlibatan hasil penelitian ini secara teoritis, praktik, maupun kebijakan. Saran menjelaskan keterbatasan penelitian ini dan saran yang diberikan untuk penelitian selanjutnya.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Kesimpulan yang dapat diambil dari hasil penelitian ini yakni mengenai analisis pengaruh *cash flow*, *cash holding*, *current ratio*, dan *return on investment* terhadap keputusan investasi aset tetap pada 40 perusahaan yang terdaftar di ISSI tahun 2012-2017 adalah sebagai berikut:

1. Hasil regresi dalam penelitian ini secara simultan *cash flow*, *cash holding*, *current ratio*, dan *return on investment* secara bersama-sama mempengaruhi keputusan investasi aset tetap pada 40 perusahaan yang terdaftar di ISSI tahun 2012-2017.
2. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *cash flow* berpengaruh signifikan dan positif. Dengan kata lain dapat dinyatakan bahwa apabila terdapat peningkatan dan penurunan pada *cash flow* maka akan berpengaruh terhadap keputusan investasi aset tetap.
3. Variabel *cash holding* berpengaruh tidak signifikan terhadap keputusan investasi aset tetap. Dengan kata lain dapat dinyatakan bahwa apabila terdapat peningkatan dan penurunan pada jumlah *cash holding* maka tidak akan berpengaruh terhadap keputusan investasi aset tetap.
4. Variabel *current ratio* berpengaruh tidak signifikan terhadap keputusan investasi aset tetap. Dengan kata lain dapat dinyatakan bahwa apabila

terdapat peningkatan dan penurunan pada jumlah *current ratio* maka tidak akan berpengaruh terhadap keputusan investasi aset tetap.

5. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *return on investment* berpengaruh negatif dan signifikan. Dapat disimpulkan bahwa *return on investment* mempunyai pengaruh negatif terhadap keputusan investasi, artinya apabila terdapat peningkatan pada *return on investment* maka keputusan investasi akan menurun.

B. Implikasi

Penelitian ini dapat memberikan implikasi secara teoritis, praktik, maupun kebijakan. Implikasi secara teoritis adalah bahwa *cash flow*, *cash holding*, dan *current ratio* berpengaruh positif terhadap keputusan investasi aset tetap. Selanjutnya, dengan mengetahui bahwa *cash flow* berpengaruh positif signifikan terhadap keputusan investasi aset tetap, maka perusahaan dapat menggunakan informasi dari hasil penelitian tersebut untuk meningkatkan investasi aset tetap pada perusahaan masing-masing dengan salah satunya dengan cara memperbesar aliran *cash flow*.

C. Saran

Merujuk pada kesimpulan penelitian di atas, penelitian ini memiliki beberapa saran yakni sebagai berikut:

1. Penelitian ini menggunakan periode selama 6 tahun dikarenakan terdapat beberapa laporan keuangan yang belum terbit, apabila kurun waktu penelitian ditambah menjadi 7 tahun (2012-2018). Untuk penelitian selanjutnya dapat menambah periode yang lebih panjang, sehingga dapat mengetahui pengaruh *cash flow* dalam jangka panjang dan periode yang lama.
2. Dalam penelitian ini hanya menggunakan 1 variabel dependen dan 4 variabel independen. Untuk penelitian selanjutnya dapat melengkapi atau melebihi jumlah variabel independen maupun dependen tersebut.
3. Penelitian ini hanya menggunakan 40 perusahaan yang terdaftar di ISSI, untuk penelitian selanjutnya dapat melengkapi objek penelitian tersebut melingkupi, seluruh perusahaan yang terdaftar di ISSI, BEI, maupun lainnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Agustia, D. (2013). Pengaruh Faktor Risiko Bisnis, Free Cash Flow dan Leverage Terhadap Manajemen Laba. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 15, 27-42.
- Ambarwati, Sri D. A. (2010). *Manajemen Keuangan Lanjut*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Azis, A. (2010). *Manajemen Investasi Syariah*. Bandung: Alfabeta.
- Azis, M. M., & Nadir, M. (2015). *Manajemen Investasi Fundamental, Teknikal, Peilaku Investor, dan Return Saham*. Yogyakarta: Depublish.
- Baskin, J. (1989). An Empirical Investigation of the Pecking Order Hypothesis. *Financial Management Spring*, 18(1), 26–35.
- Bates, T. W., Kahle, K. M., & Stulz, R. M. (2009). Why Do U.S. Firms Hold So Much More Cash than They Used To. *The Journal of Finance*, 114(6), 1–37.
- Baumol, W. (1952). The Transactions Demand for Cash: An Inventory Theoretic Approach. *Quarterly Journal of Economic*, 66, 545–556.
- Bopkin, G. A. & Onumah, J. M. (2009). An Empirical Analysis of Determinants of Corporate Investment Desicions: Evidence from Emerging Market Firms. *Finance and Economics*, (33), 134–141.
- Brigham, E. & Houston, J. F. (2001). *Manajemen Keuangan II*. Jakarta: Salemba Empat.
- Charles, H. T. (2012). *Akuntansi Biaya Jilid I*. Jakarta: Erlangga.
- Chapra, U. (2000). *Sistem Moneter Islam*. Jakarta: Gema Insani.
- Chen, S. & Ma, H. (2017). Peer effects in decision-making: Evidence from corporate investment. *China Journal of Accounting Research*, 10(2), 167–188.
- Christine, N. B. (2011). *Pengaruh Financial Leverage Terhadap Keputusan Investasi dengan Growth sebagai Variabel Moderasi*. Universitas Gadjah Mada.
- Fahmi, I. (2012). *Analisis Laporan Keuangan Cetakan ke-2*. Bandung: Alfabeta.
- Fatwa Dewan Syariah Nasional No.40/DSN/-MUI/X/2003 Tentang Pasar Modal dan Pedoman Umum Penerapan Prinsip Syariah di Bidang Pasar Modal.
- Fazzari, S. M., Hubbard, R. G., Petersen, B. C., Blinder, A. S., & Peterba, J. M. (1988). Financing Constraints and Corporate Investment. *Brookings Papers*

on *Economic Activity*, 1, 141–206.

Gill, A. & Shah, C. (2012). Determinants of Corporate Cash Holdings : Evidence from Canada. *International Journal Of Economics and Finance*, 4(1), 70–79.

Gujarati, D. N. (2013). *Dasar-Dasar Ekonometrika*. Jakarta: Salemba Empat.

Haming, M. & Basalamah, S. (2010). *Studi Kelayakan Investasi Proyek dan Bisnis*. Jakarta: Bumi Aksara.

Hanafi, M. M. & Halim, A. (2014). *Analisis Laporan Keuangan (Tujuh)*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.

Harahap, S. S. (2007). *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.

Harmono. (2011). *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard (Pendekatan Teori, Kasus, dan Riset Bisnis)*. Jakarta: Bumi Aksara.

Hartono, J. (2003). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi (Edisi 2)*. Yogyakarta: BPFE-UGM.

Hasibuan, M. S. (2005). *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Keputusan Investasi Perusahaan Makanan dan Minuman*. USU Medan.

Hery. (2012). *Akuntansi Inti Sari Konsep Dasar Akuntansi*. Jakarta: Salemba Empat.

Hidayat, R. (2010). Keputusan Investasi dan Financial Constraints: Studi Empiris Pada Bursa Efek Indonesia. *Buletin Ekonomi Moneter Dan Perbankan*, 1, 457–480.

Horne, J. C. & Wachowicz, J. M. (2012). *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan (13 th ed)*. Jakarta: Salemba Empat.

Husnan, S. (2003). *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas (Edisi 3)*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.

Ikatan Akuntansi Indonesia. (2015). *Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK) No. 2 Laporan Arus Kas*. Jakarta: Salemba Empat.

Jinkar, R. T. (2011). Analisa Faktor- Faktor Penentu Kebijakan Cash Holding Perusahaan Manufaktur Di Indonesia. *Mini Economica, Edisi 42*(ISSN: 0216-97), 129–146.

Kasmir & Jakfar. (2012). *Studi Kelayakan Bisnis (Edisi Revi)*. Jakarta: Kencana.

Keown, J. A., Scott, D. F., John, D. M., & Petty, J. W. (2010). *Manajemen Keuangan: Prinsip dan Penerapan Jilid 1 (Edisi Kesepuluh)*. Jakarta: PT. Indeks.

Martalena & Malinda. (2011). *Pengantar Pasar Modal*. Yogyakarta: Andi.

Miller, M. & Orr, D. (1966). A Model of the Demand for Money by Firms. *The*

Quarterly Journal of Economics, 8(3), 413–435.

Muslim, S. M. (2003). *Kitab Al-Buyu' Edisi Sidqi Jamil Al-'Atar*. Beirut: Dar Al-Fikr.

Myers, S. & Majluf, N. S. (1984). Corporate Financing And Investment Decisions When Firms Have Information That Investors Do Not Have. *Journal of Financial Economic*, 13, 187–221.

Nguyen, P. D. & Dong, P. T. A. (2013). Determinants of Corporate Investment Decisions: The Case of Vietnam. *Journal of Economics and Development*, 15(1), 32.

Noor, H. F. (2011). *Investasi Pengelolaan Keuangan Bisnis dan Pengembangan Ekonomi Masyarakat*. Jakarta: Indeks.

Ogundipe & Lawrencia. (2012). The Impact Of Aggressive Working Capital Management Policy on Firm's Value: A Mediating Effect of Company's Profitability. *Bussines and Management Sciences*, 8.

Powell, G. E. (2018). The Financial Determinants of Corporate Cash Holding for Indonesian Firms. *Academy of Accounting and Financial Studies Journal*, 22, 1–22.

Q.S. At-Taubah, 9:34.

Rahmawati, A. & Amanah, L. (2013). Pengaruh Arus Kas Operasi dan Kebijakan Pendanaan Terhadap Keputusan Investasi. *Kajian Manajemen Bisnis*, 4(2).

Rahmiati & Huda, P. H. (2015). Pengaruh Kebijakan Deviden, Kesempatan Investasi, dan Profitabilitas Terhadap Keputusan Investasi. *Kajian Manajemen Bisnis*, 4(2).

Raza, S. A., Ali, S. A., & Abassi, Z. (2011). Effect of Corporate Income Tax and Firms' size on Investment: Evidence by Karachi Stock Exchange. *MPRA Paper*, (46733), 6–25.

Riyanto, B. (2001). *Dasar-Dasar Pembelajaran Perusahaan* (4th ed.). Yogyakarta: BFPE.

Rosadi, D. (2012). *Ekonometrika & Analisis Runtun Waktu Terapan dengan Eviews*. Yogyakarta: C. V Andi Offset.

Sajid, M., Mahmood, A., & Muhammad Sabir, H. (2014). Does Financial Leverage Influence Investment Decisions? Empirical Evidence From KSE-30. *Fifth The IIER-SCIENCE PLUS International Conference, Singapore*, (November), 94–99.

Sandiar, L. (2012). Growth Opportunity Dalam Memoderasi Pengaruh Leverage Dan Debt Maturity Terhadap Keputusan Investasi. *Applied Bussines and Economy*, 3(4), 196–206.

- Saragih. (2008). *Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Keputusan Investasi Pada Perusahaan Barang Konsumsi di Bursa Efek Indonesia*. Universitas Sumatera Utara, Medan.
- Sartono, A. (2010). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi* (Edisi Ke 4). Yogyakarta: BPF.
- Setiawan, D. E. K. (2010). *Ekonometrika*. Yogyakarta: C. V Andi Offset.
- Sriwardany. (2006). *Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Struktur Modal dan Dampaknya Terhadap Perubahan Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur Tbk*. Universitas Sumatera Utara. Medan.
- Stice, E. K., D Stich, J., & Skousen, F. (2011). *Akuntansi Keuangan Menengah* (Edisi 16; A. Akbar, Ed.). Jakarta: Salemba Empat.
- Sugiyono. (2003). *Pendekatan Kuantitatif Kualitatif dan R dan D*. Bandung: Alfabeta.
- Syafrizaliyadhi, A. D. (2014). *Faktor-faktor yang Mempengaruhi Perilaku Cash Holding pada Perusahaan Besar dan Perusahaan Kecil*. Skripsi, Universitas Diponegoro Semarang.
- Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Kanisius.
- Vogt, S. C. (1998). The Cash Flow Investment Relationship: Evidence From U. S. Manufacturing Firms. *Financial Management*, 23(2), 3–20.
- Wahyuni, S., Arfan, M., & Shabri, M. (2015). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Financial Leverage, dan Profitabilitas Terhadap Keputusan Investasi Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *Administrasi Akuntansi*, 4, 51–63.
- Weston, J. F., & Copeland, T. E. (1996). *Manajemen Keuangan Jilid 2*. Jakarta: Erlangga.
- Zaki, M. (2013). Pengaruh Arus Kas, Kesempatan Investasi, Leverage, dan Modal Kerja Terhadap Keputusan Investasi Aset Tetap pada Perusahaan Financially Constrained. *Ilmu Manajemen*, 1(1), 172–182.
- <http://www.Databoks.co.id>., diakses tanggal 15 April 2019, pukul 13.23 WIB.
- <http://www.idx.co.id>., diakses tanggal 20 Maret 2019, pukul 14.07 WIB.
- <http://www.google.com/amp/s/amp.kompas.com/ekonomiread/2018/04/30/14213526/kuartal-i-2018-investasi-di-indonesia-capai-rp-1853-triliun.html>, diakses tanggal 7 April 2019, pukul 12:24 WIB.
- <http://www.kadin-indonesia.or.id>., diakses tanggal 27 April 2019, pukul 10.29 WIB.

CURRICULUM VITAE

A. Biodata Pribadi

Nama Lengkap : Vina Oviani
 Jenis Kelamin : Wanita
 Tempat, Tanggal Lahir : Kulon Progo, 30 Juni 1996
 Alamat Asal : Kepek RT 30 RW 14 Pendoworejo
 Girimulyo Kulon Progo.
 Alamat Tinggal : Kepek RT 30 RW 14 Pendoworejo
 Girimulyo Kulon Progo
 Email : vinaaoviani@gmail.com
 No. Hp : 085729560394



B. Latar Belakang Pendidikan Formal

Jenjang	Nama Sekolah	Tahun
TK	TK PKK PUTRA MENOREH	2002
SD	SD N PENDOWOREJO	2008
SMP	SMP N 2 GIRIMULYO	2011
SMU	SMK N 1 GODEAN	2014
S1	UIN SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA	2019

C. Pengabdian Masyarakat

KKN 96 UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta 2018