

**PENGARUH *INTERNAL CASH FLOWS*, *INVESTMENT OPPORTUNITY*,
PROFITABILITY DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP *CAPITAL
EXPENDITURE* PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI
JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) PERIODE 2015-2019**



**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:
MURNI SAFITRI
NIM. 16830011**

**STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2021**

HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR



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-597/Un.02/DEB/PP.00.9/07/2021

Tugas Akhir dengan judul : Pengaruh Internal Cash Flows, Investment Opportunity, Profitability dan Ukuran Perusahaan terhadap Capital Expenditure pada Perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) periode 2015-2019

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : MURNI SAFITRI
Nomor Induk Mahasiswa : 16830011
Telah diujikan pada : Kamis, 17 Juni 2021
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang
Sunarsih, S.E., M.Si.
SIGNED

Valid ID: 60d555b623b64



Penguji I
Dr. Mukhamad Yazid Afandi, M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 60db9ecd13060



Penguji II
Izra Berakon, M.Sc.
SIGNED

Valid ID: 60dceaf85dabe



Yogyakarta, 17 Juni 2021
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 60de8c0a8afca

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal: Skripsi Saudari Murni Safitri

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga
Di Yogyakarta

Assalamualaikum Wr. Wb.

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

Nama : Murni Safitri

NIM : 16830011

Judul Skripsi : **“Pengaruh *Internal Cash Flows, Investment Opportunity, Profitability* dan Ukuran Perusahaan terhadap *Capital Expenditure* pada Perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)* periode 2015-2019”**

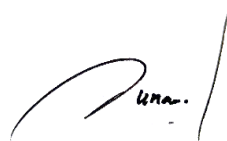
Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini, kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb

Yogyakarta, 13 April 2021

Pembimbing,



Sunarsih, S.E., M.Si.

NIP. 19740911 199903 2 001

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini saya:

Nama : Murni Safitri

NIM : 16830011

Prodi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan Bahwa Skripsi yang Berjudul “**Pengaruh *Internal Cash Flows, Investment Opportunity, Profitability* dan Ukuran Perusahaan terhadap *Capital Expenditure* pada Perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)* periode 2015-2019” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi atau pun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* dan daftar pustaka. Apabila dilain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.**

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 13 April 2021

Penyusun



Murni Safitri
NIM.16830011

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS
AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK**

Sebagai civitas akademik Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Murni Safitri
NIM : 16830011
Jurusan/Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul: “**Pengaruh *Internal Cash Flows, Investment Opportunity, Profitability* dan Ukuran Perusahaan terhadap *Capital Expenditure* pada Perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)* periode 2015-2019”.**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini di Universitas Islam Negeri 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/penyusun dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Yogyakarta

Pada tanggal, 13 April 2021

Yang menyatakan,



Murni Safitri
NIM.16830011

MOTTO

”Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya”

(Qs. Al-Baqarah : 286)

“Karena sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan.”

(QS. Al-Insyirah: 5)



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Dengan mengucapkan syukur kepada Allah SWT atas rahmat, hidayah dan inayah-Nya, serta dengan penuh cinta dan sayang skripsi ini saya persembahkan kepada:

Kedua orang tua tercinta Bapak Suwanto dan Ibu Nining Daryani yang senantiasa memberikan doa dan limpahan kasih sayang yang tak ternilai harganya.

Adik saya tercinta Desi Setiana dan seluruh keluarga besar yang telah memberikan do'a dan dukungannya.

Sahabat-sahabat dan teman-teman tercinta, yang telah membantu menyelesaikan skripsi ini baik secara langsung ataupun tidak langsung. Bapak Dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang selalu memberikan yang terbaik bagi mahasiswanya.

Keluarga besar mahasiswa manajemen keuangan syariah angkatan
2016

Beserta almamater tercinta 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	Ba'	B	Be
ت	Ta'	T	Te
ث	Sa'	Ś	Es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ha'	H	Ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha'	Kh	Ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	DZal	Z	Zet
ر	Ra'	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	Es dan ye
ص	Shad	Sh	Es (dengan titik di bawah)
ض	Dad	Dh	De (dengan titik di bawah)

ط	Ta'	Th	Te (dengan titik di bawah)
ظ	Dza'	Zh	Zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	‘	Koma terbalik di atas
غ	Gain	Gh	Ge dan ha
ف	Fa'	F	Ef
ق	Qaf	Q	Ki
ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	Min	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Wawu	W	We
ه	Ha'	H	Ha
ء	Hamzah	‘	Apostref
ي	Ya'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

مُتَعَدِّدَةٌ	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عَدَّةٌ	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. Ta'Marbutah

Semua ta' marbutah ditulis dengan h, baik berada pada kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh katasandang "al"). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata arab yang

sudahterserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat dan sebagainya kecuaidikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Hikmah</i>
علة	Ditulis	<i>'illah</i>
كرمة الأولياء	Ditulis	<i>Karamah al auliya'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

--- َ ---	Fathah	Ditulis	A
--- ِ ---	Kasrah	Ditulis	I
--- ُ ---	Dammah	Ditulis	U
فعل	Fathh	Ditulis	<i>Fa'ala</i>
ذكر	Kasrah	Ditulis	<i>Zukira</i>
يذهب	Dammah	Ditulis	<i>Yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	Ditulis	A
جاهلية	Ditulis	<i>Jahiliyyah</i>
2. fathah + ya' mati	Ditulis	A
تنسى	Ditulis	<i>Tansa</i>
3. kasrah + ya' mati	Ditulis	I
كريم	Ditulis	<i>Karim</i>
4. dhammah + wawu mati	Ditulis	U
فروض	Ditulis	<i>Furud</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathah + ya' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بينكم	Ditulis	<i>Bainakum</i>
2. fathah + wawu mati	Ditulis	<i>Au</i>
قول	Ditulis	<i>Qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata yang Dipisahkan dengan Apostrof

أنتم	Ditulis	<i>a'antum</i>
أعدت	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لئن شكرتم	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf qamariyyah maka ditulis menggunakan huruf awal “al”

القرآن	Ditulis	<i>Al-Quran</i>
القياس	Ditulis	<i>Al-Qiyas</i>

2. Bila diikuti huruf Syamsiyyah maka ditulis sesuai dengan huruf pertama Syamsiyyah tersebut

السَّماء	Ditulis	<i>As-sama'</i>
الشَّمس	Ditulis	<i>Asy-syams</i>

I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

ذوي الفروض	Ditulis	<i>Zawi al-furud</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>



KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Alhamdulillah, penulis panjatkan puji syukur kepada Allah SWT yang telah melimpahkan kasih sayang dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi berjudul **“Pengaruh *Internal Cash Flows, Investment Opportunity, Profitability* dan Ukuran Perusahaan terhadap *Capital Expenditure* pada Perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)* periode 2015-2019”** ini dengan lancar. Tak lupa pula Shalawat serta salam penulis persembahkan kepada Rasulullah, nabi kita, Nabi Muhammad SAW yang telah membawa kita dari zaman kegelitaan ke zaman yang terang benderang, zaman ilmu pengetahuan seperti saat ini.

Penulis menyadari bahwa banyak pihak yang telah terlibat dalam membantu, membimbing dan mendukung proses penyelesaian skripsi ini, baik secara moril maupun materiil. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terimakasih yang tulus kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Phil. Al-Makin, S.Ag., MA. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag selaku dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam beserta jajarannya.
3. Bapak Dr. Mukhamad Yazid Afandi, M.Ag selaku ketua program studi Manajemen Keuangan Syariah.
4. Ibu Sunarsih, S.E., M.Si. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah membimbing saya dengan penuh kesabaran dan ketelitian.
5. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu serta pengalaman pengetahuannya kepada penyusun selama masa perkuliahan.
6. Seluruh staff Tata Usaha fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang telah membantu menyelesaikan persyaratan berkas-berkas selama Skripsi.
7. Orang tua tercinta Bapak Suwanto dan Ibu Nining Daryani serta adik saya yang tercinta Desi Setiana dan seluruh keluarga besar atas segala doa, motivasi, dukungan dan kasih sayang yang diberikan kepada penulis.

8. Sahabat-sahabat tercinta Fatma, Lisa, Ananda dan Devi terimakasih selalu memberi semangat, bantuan, do'a dan telah menemani saya selama masa pembelajaran saya di dunia perkuliahan
9. Keluarga Besar Manajemen Keuangan Syariah angkatan 2016.
10. Teman-teman seangkatan Hawana, Helmy, Nabela dll yang telah sabar membimbing dan membantu saya dalam menyelesaikan skripsi. Terimakasih atas dukungan doa dan semangatnya.
11. Keluarga Baru yaitu Teman-teman KKN Azka, Nafi, Meike, Ayu, Gantang, Aufa, Hashfi, Rizqy dan Faishol, terimakasih untuk pengalaman dan canda tawa selama kurang lebih 2 bulan tinggal seataap bersama.
12. Seluruh keluarga baru saya di Jogja Ginan, Nazla, Endah, Ichal, Arya, Chiki, Bocil, Brand dan Uci
13. Seluruh pihak yang terlibat dalam membantu penyusun menyelesaikan tugas akhir ini yang tidak dapat penyusun sebutkan satu per satu. Semoga Allah SWT membalas kebaikan mereka semua dengan karunia-Nya serta semoga skripsi ini bermanfaat bagi pembaca. Amin Ya Rabbal Alamin.

Yogyakarta, 13 April 2021

Penyusun,

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA



Murni Safitri
NIM. 16830011

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN	iv
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK	v
MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI	viii
KATA PENGANTAR	xiv
DAFTAR ISI	xvi
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR GAMBAR	xix
ABSTRAK	xx
<i>ABSTRACT</i>	xxi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	11
C. Tujuan Penelitian	12
D. Manfaat Penelitian	13
E. Sistematika Penulisan	14
BAB II LANDASAN TEORI	16
A. Kerangka Teori	16
1. Manajemen Keuangan	16
2. Teori Keagenan	19
3. <i>Capital Expenditures</i>	26
4. <i>Internal Cash Flow</i>	28
5. <i>Investment Opportunity</i>	31
6. <i>Profitability</i>	33
7. Ukuran Perusahaan	34
8. Saham Syariah	36
9. <i>Jakarta Islamic Index (JII)</i>	38
B. Telaah Pustaka	41
C. Pengembangan Hipotesis	47
1. Hubungan Antar Variabel dan Perumusan Hipotesis	47
D. Kerangka Pemikiran	53
BAB III METODE PENELITIAN	53
A. Deskripsi Penelitian	53
B. Jenis dan Sumber Data	53
C. Penentuan Populasi dan Sampel	54

D. Variabel Penelitian.....	55
E. Definisi Operasional Variabel.....	56
1. Pengeluaran Modal (<i>Capital Expenditures</i>).....	56
2. Aliran Kas Internal (<i>Internal cash flow</i>).....	57
3. Kesempatan Investasi (<i>Investment Opportunity</i>).....	58
4. Profitabilitas (<i>Profitability</i>).....	58
F. Metode Analisis.....	59
1. Regresi Data Panel.....	59
2. Pemilihan Teknik Estimasi Regresi Data Panel.....	60
3. Uji Chow (Uji Signifikansi <i>Fixed Effect</i>).....	61
4. Uji `Asumsi Klasik.....	63
5. Uji Hipotesis Pada Regresi Data Panel.....	66
BAB IV HASIL ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	69
A. Deskripsi Objek Penelitian.....	69
1. Tentang Jakarta Islamic Index (JII).....	69
2. Tujuan Jakarta <i>Islamic Index</i> (JII).....	70
3. Pemilihan Saham Untuk Index.....	71
4. Perhitungan Indeks.....	74
5. Komponen saham JII.....	74
B. Pemilihan Model Estimasi Regresi Data Panel.....	76
1. Uji Chow (Uji Signifikansi <i>Fixed Effect</i>).....	76
2. Uji <i>Hausman</i>	77
C. Hasil Uji Asumsi Klasik.....	79
1. Uji Multikolinearitas.....	79
2. Uji Heteroskedastisitas.....	80
3. Uji Autokorelasi.....	81
D. Uji Regresi Data Panel.....	82
1. Uji Hipotesis Regresi Data Panel.....	84
E. Pembahasan Hasil Penelitian.....	88
1. Pengaruh Internal Cash Flow terhadap <i>Capital Expenditure</i> pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index.....	88
2. Pengaruh <i>Investment Opportunity</i> terhadap <i>Capital Expenditure</i> pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index.....	89
3. Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap <i>Capital Expenditure</i> pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index.....	91
4. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap <i>Capital Expenditure</i> pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index.....	93
BAB V PENUTUP	96
A. Kesimpulan.....	96
B. Saran.....	98
DAFTAR PUSTAKA	100
LAMPIRAN-LAMPIRAN	104

DAFTAR TABEL

Tabel 4.2 Objek Penelitian	75
Tabel 4.3 Hasil uji Chow	77
Tabel 4.4 Hasil Uji Husman	78
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas	79
Tabel 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas	80
Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi	81
Tabel 4.8 Hasil Uji Regresi Data Panel	82
Tabel 4.9 Uji F atau Simultan	84
Tabel 4.10 Uji Koefisien Determinasi	85
Tabel 4.11 Hasil Uji T	86



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Laju Pertumbuhan PDB di Indonesia.....	1
Gambar 1.2 Grafik Perkembangan Indeks JII dan ISSI selama 2018	5
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Penelitian	53



ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh *internal cash flows*, *investment opportunity*, *profitability* dan ukuran perusahaan terhadap *capital expenditure* pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)* periode 2015-2019.

Populasi penelitian yang digunakan ialah keseluruhan perusahaan-perusahaan yang sahamnya terdaftar pada *Jakarta Islamic Index* dengan sampel yang diambil dengan metode purposive sampling. Data penelitian yang dipergunakan ialah berupa data sekunder yang didapatkan atau diperoleh dari situs *annual report IDX* dan juga *Indonesian Capital Market Directory (ICMD)*. Alat dalam menganalisis regresi ini ialah data yang dilaksanakan pengumpulan dengan cara individu (*cross section*) dan juga mempergunakan alat waktu tertentu (*timeseries*) yang disebut dengan analisis regresi data panel dengan menggunakan software *E-Views* untuk menguji data penelitian.

Hasil penelitian menunjukkan *internal cash flows*, *investment opportunity*, *profitability* dan ukuran perusahaan secara simultan berpengaruh terhadap variabel *capital expenditure* pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*. Secara persial *Internal Cash Flow* atau arus kas internal tidak berpengaruh terhadap *Capital Expenditure* pada perusahaan yang terdaftar di JII. *Investment Opportunity* berpengaruh positif signifikan terhadap *Capital Expenditure* pada perusahaan yang terdaftar di JII. *Profitability* berpengaruh positif signifikan terhadap *Capital Expenditure* pada perusahaan yang terdaftar di JII. *Ukuran perusahaan* atau size berpengaruh negatif signifikan terhadap *Capital Expenditure* pada perusahaan yang terdaftar di JII.

Kata Kunci: *Capital Expenditure*, *Internal Cash Flows*, *Investment Opportunity*, *Profitability* Dan Ukuran Perusahaan

ABSTRACT

This study was conducted to examine the effect of internal cash flows, investment opportunity, profitability, and company size on capital expenditure in companies that listed on the Jakarta Islamic Index (JII) for the 2015-2019 period.

The research population used is all companies whose shares are listed in the Jakarta Islamic Index with sampling using purposive sampling method. The research data used is in the form of secondary data that obtained from *the annual report IDX* site and the *Indonesian Capital Market Directory (ICMD)*. The tool in analyzing this regression is the data collected by individual (cross section) and also using a certain time tool (timeseries) which called panel data regression analysis using *E-Views* software to test the research data.

The results show that internal cash flows, investment opportunity, profitability, and company size simultaneously affect the variable capital expenditure of companies listed on the Jakarta Islamic Index. Partially, Internal Cash Flow or internal cash flow has no effect on Capital Expenditure at companies listed in JII. *Investment Opportunity* has a significant positive effect on the Capital Expenditure at companies listed in JII. *Profitability* has a significant positive effect on the Capital Expenditure at companies listed in JII. *Company size* or size has a significant negative effect on the Capital Expenditure at companies listed in JII.

Keyword: *Capital Expenditure, Internal Cash Flows, Investment Opportunity, Profitability, and Company Size.*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Pertumbuhan ekonomi di Indonesia dari tahun ke tahun terlihat semakin membaik, Bank Indonesia memprediksikan bahwa tingkata pertumbuhan perekonomian untuk Negara di tahun ini ialah terus berada pada tingkatan senilai 5%. Pencapaian pertumbuhan perekonomian untuk Negara Indonesia diprediksikan akan terus menagalami pertumbuhan senilai 5,1% di 2020 dan juga mengalami pertumbuhan senilai 5,2% di tahun 2021.¹

Gambar 1.1 Laju Pertumbuhan PDB di Indonesia



Sumber : bps.go.id

Berdasarkan pada pelaporan dari Bank Dunia yang berjudul '*East Asia and Pacific Economic Update October 2019: Weathering Growing Risk*' sebagaimana dinukil dari Bisnis.com di hari Kamis (10/9/2019) memperlihatkan bahwa konsumsi dari rumah tangga diprediksikan mengalami pertumbuhan berkenaan dengan kuatnya pasar dari tenaga kerja dan juga rendahnya tingkatan inflasi.

¹<https://ekonomi.bisnis.com/read/20191010/9/1157640/bank-dunia-pertumbuhan-ekonomi>. Diakses pada Tanggal 19 Februari 2019 Pukul 15:02

Berdasarkan pada laporan yang disajikan tersebut menjelaskan bahwa Bank Dunia memprediksikan bahwa tingkatan dari konsumsi rumah tangga akan berada pada tingkatan kestabilan, yakni berada pada tingkatan senilai 5,2% di tahun 2019 dan akan tetap berlangsung sampai pada tahun 2021 dengan pencapaian yang tidak berbeda. Karena adanya pertumbuhan ekonomi tersebut, maka bisa menjadi sebuah sinyal bagi perusahaan untuk terus mengembangkan produksinya untuk memenuhi kebutuhan para konsumen, dan sebagai upaya untuk menanggapi permintaan konsumen yang diperkirakan akan naik sejalan dengan pertumbuhan ekonomi yang berlangsung.

Di dalam perusahaan pastinya dibutuhkan sebuah sistem yang mengatur tentang keuangan dalam perusahaan tersebut buntut beroperasi atau bisanya disebut sebagai manajemen kegiatan. kegiatan manajemen keuangan terfokus pada dua fungsi yaitu menentukan sumber dana dan pengalokasian pengeluaran sumber dana guna berlangsungnya pengoperasionalan dan juga untuk mengembangkan perusahaan tersebut. Fungsi ini berhubungan terhadap aliran kas pada perusahaan yang terbagi ke dalam tiga bentuk, diantaranya ialah aliran kas guna mengoperasionalkan perusahaan, aliran kas guna kegiatan pendanaan dan juga aliran kas untuk kegiatan penanaman modal (Brigham dan Houston, 2006: 59).

Untuk melaksanakan suatu keputusan dalam aktivitas pendanaan ini, terdapat dua jenis sumber dana, diantaranya ialah sumber dana eksternal dan juga internal. Dana yang dihasilkan ataupun yang dibentuk sendiri yang terdapat pada suatu perusahaan tertentu tersebut disebut sebagai sumber pendanaan internal

(*internal sources*). Adapun sumber pendanaan internal meliputi penyusutan (*depreciations*) dan juga keuntungan yang ditahan (*Retained net profit*). Sedangkan sumber yang berasal dari luar perusahaan dikenal dengan istilah sumber dana eksternal (*external sources*) bisa didapat dari modal sendiri (*ekuitas*), seperti melakukan emisi *preffered stock*, *common stock* atau bisa juga dengan menerbitkan surat utang sebagai contoh menerbitkan obligasi.

Dari banyak jenis pengeluaran perusahaan, salah satu keputusan penting tentang pengeluarannya yaitu belanja modal (*capital expenditures*). Terdapat berbagai akademisi yang menjelaskan berkenaan dengan definisi belanja modal perusahaan dan sedangkan berbagai akademisi tersebut menjelaskan dengan istilah dan juga definisi yang tidak sama. Merujuk pada penjelasan yang dinyatakan Griner dan Gordon (1995) menjelaskan bahwa definisi dari belanja modal (*capital expenditures*) dan mengungkapkan definisi tersebut sebagai serangkaian pengeluaran dana yang dilaksanakan pihak manajemen perusahaan pada peralatan (*equipment*), properti (*property*) dan juga perusahaan (*plant*). Merujuk pada penjelasan yang dinyatakan Bambang Riyanto (2001) menjelaskan bahwa belanja modal (*capital expenditures*) didefinisikan sebagai suatu belanja yang dilaksanakan oleh suatu perusahaan tertentu dan juga sebagai alokasi dana untuk dilaksanakan penanaman modal terhadap beberapa asset yang terdapat pada perusahaan tersebut.

Belanja modal (*capital expenditure*) dari suatu perusahaan didefinisikan sebagai suatu pengalokasian dana yang dilaksanakan perencanaan yang berdasarkan pada anggaran Negara guna melaksanakan penggantian, pembelian

dan juga perbaikan untuk semua komponen-komponen tertentu yang dianggap sebagai suatu asset dari perusahaan tersebut berdasarkan pada akuntansi yang ada. Belanja modal (*capital expenditure*) didefinisikan sebagai satu dari beberapa jenis dari komponen-komponen pengeluaran yang mempunyai makna yang signifikan untuk beberapa perusahaan tertentu dalam melaksanakan pembuatan keputusan pembiayaan dan juga keputusan yang berkenaan dengan keputusan penanaman modal. Merujuk pada penjelasan yang dinyatakan Horne dkk (2005) menjelaskan bahwa belanja modal (*capital expenditure*) ini didefinisikan sebagai suatu pengeluaran yang mampu menghasilkan keuntungan laba di masa mendatang, oleh sebab itu mendesak dibutuhkan sebagai suatu pengeluaran modal dan juga bukan sebagai suatu biaya atas periode pada waktu berlangsung.

Pada penelitian ini, penulis menggunakan objek berupa perusahaan dengan saham syariah, hal ini disebabkan karena pada penelitian-penelitian yang sebelumnya banyak menggunakan objek perusahaan dengan saham non-syariah. Oleh karena itu objek menggunakan saham syariah ini masih sangat terbatas terkait dengan pengujian mengenai belanja modal (*capital expenditures*) yang sampelnya diambil dari perusahaan syariah. Untuk indeks yang digunakan adalah indeks Saham JII, adapun sebab peneliti melaksanakan pemilihan terhadap *Jakarta Islamic Index* (JII) yang dipergunakan sebagai suatu objek penelitian ini ialah disebabkan karena *Jakarta Islamic Index* (JII) memiliki kinerja yang lebih baik bilamana dibandingkan dengan indeks-indeks lain semacamnya, sebagai contohnya ialah Indeks saham Syariah Indonesia (ISSI) sebagaimana terlihat dalam grafik sebagaimana berikut ini:

Gambar 1.2 Grafik Perkembangan Indeks JII dan ISSI selama 2018



Sumber: Otoritas Jasa Keuangan

Berdasarkan pada grafik yang terlihatkan tersebut di atas bahwa perkembangan dan juga pertumbuhan dari indeks saham *Jakarta Islamic Index* (JII) lebih baik dibandingkan indeks saham Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) yang mengalami penurunan cukup drastis. Selain itu alasan lain penulis menggunakan *Jakarta Islamic Index* (JII) sebagai objek penelitian disebabkan bahwa *Jakarta Islamic Index* (JII) ini melaksanakan pemilihan terhadap emiten yang berlandaskan terhadap 30 peringkat yang paling baik yang terdapat pada *Sharia Compliance* pada waktu periode peninjauan (dilaksanakan peninjauan tiap bulan Desember dan juga Mei untuk tiap tahun tersebut). Dengan demikian para pihak yang menanamkan modal tersebut memiliki ketertarikan guna melaksanakan pemilihan terhadap saham-saham yang memiliki nilai indeks dengan saham-saham dari perusahaan syariah terbaik.

Merujuk pada penjelasan yang dinyatakan Brigham (1999) mengungkapkan bahwa orientasi mendasar dari suatu perusahaan ialah guna menjaminkan keuntungan untuk pihak-pihak yang memegang saham, maka dari itu dalam melaksanakan aktivitas berupa keputusan pengeluaran modal, pihak manajemen perusahaan wajib untuk berpedomankan pada orientasi mendasarnya itu sendiri. Namun pada kenyataannya pihak manajemen perusahaan yang berperan sebagai pihak yang melaksanakan pengelolaan suatu perusahaan tersebut kadang melaksanakan pengambilan keputusan yang dilandaskan terhadap kepentingan dari pihak manajer perusahaan yang dilandaskan terhadap kepentingan dari pihak-pihak yang memegang saham. Kejadian semacam ini pada akhirnya akan menyebabkan permasalahan kepentingan (*agency conflict*) yang melibatkan pihak manajer perusahaan dengan pihak yang memegang saham. Berlandaskan terhadap terdapatnya *pecking order hypotheses*, bilamana kesempatan investasi (*investment opportunity*) di masa mendatang lebih bagus, dengan demikian pihak manajer tersebut berupaya untuk melaksanakan pengambilan peluang itu guna memberikan kemakmuran untuk kepentingan dari pihak-pihak yang memegang saham, oleh sebab itu, belanja modal (*capital expenditures*) ini akan mengalami peningkatan berdasarkan pada kesempatan investasi yang ada pada perusahaan tertentu tersebut. *Managerial hypothesis* disisi lain juga mengemukakan pendapat bahwa berlangsungnya under investment ataupun over investment sebagai konsekuensi atas berlangsungnya penanaman modal yang berlebih yang dilaksanakan pihak manajer perusahaan yang disebabkan bahwa pihak manajer perusahaan tersebut melaksanakan belanja modal tanpa mengkalkulasikan tingkatan kemakmuran yang

didapatkan oleh pihak-pihak yang memegang saha, dan juga kesempatan investasi (*investment opportunity*) yang tersedia tersebut.

Merujuk pada hasil dari berlangsungnya penelitian yang dilaksanakan Whited (1992) mendapati bahwa tingkatan ketergantungan terhadap arus kas (*cash flow*) terdapat berbagai jenis dari perusahaan yang dalam melaksanakan pendanaan pengeluaran modal terhadap kategori dari kesulitan keuangan (*financially distressed*) yang lebih tinggi diperbandingkan pada perusahaan-perusahaan yang tidak mengalami kesulitan keuangan (*non-financially distressed*). Berdasarkan pada permasalahan ini dapat ditinjau bahwa keterbatasan dalam hal pembiayaan yang diderita oleh perusahaan-perusahaan yang sedang *distressed firm* menaikkan perilaku dari suatu perusahaan pada tindakan *pecking order*. Sementara itu, dalam hal hipotesis manajerial berlangsung suatu hal yang sebaliknya, yakni keputusan pengeluaran modal ini dapat menyebabkan suatu konflik kepentingan yang melibatkan pihak manajer perusahaan dengan para pihak-pihak yang memegang saham.

Merujuk pada penjelasan yang dinyatakan Gaver dan Gaver dalam Hamidi (2003) mengungkapkan bahwa pilihan penanaman modal dari suatu perusahaan tertentu di masa mendatang tidak sebatas diperlihatkan dengan terdapatnya proyek-proyek yang diperkuat dengan aktivitas pengembangan dan juga riset, namun kapasitas dari perusahaan dalam mengoptimalkan kesempatan investasi yang diperbandingkan terhadap perusahaan-perusahaan yang setara terhadap kelompok industrinya tersebut. Beberapa perusahaan yang memiliki kesempatan investasi yang baik ini akan memiliki kecenderungan guna

melaksanakan penerbitan terhadap ekuitas yang ada, sementara itu perusahaan-perusahaan yang memiliki kesempatan investasi yang tidak baik akan melaksanakan pendanaan dengan mempergunakan utang.

Merujuk pada penjelasan yang dinyatakan Kasmir (2016) menjelaskan bahwa profitabilitas didefinisikan sebagai suatu rasio yang digunakan dalam melaksanakan penilaian terhadap suatu kemampuan ataupun kapasitas yang ada pada suatu perusahaan dalam menghasilkan atau mencirikan keuntungan laba. Nilai yang terdapat pada dari suatu profitabilitas yang besar memiliki kemampuan dalam menyediakan informasi atau sinyal bahwa berlangsungnya atau beroperasinya suatu perusahaan tersebut akan memiliki relativitas yang lebih lama, dan juga kepastian berkenaan dengan dalam hal pelunasan utang yang akan segera jatuh tempo. Apabila nilai dari sebuah profitabilitas dalam sebuah perusahaan tersebut tinggi atau besar, dengan demikian akan mendeskripsikan atau memperlihatkan bahwa sebuah perusahaan tersebut sudah melangsungkan operasionalnya dengan bagus, oleh sebab itu mampu menghasilkan atau mencirikan keuntungan laba yang besar atau tinggi untuk perusahaan itu sendiri (Asdar, 2019:9). Arum (2011) mengungkapkan bahwa tingkat profitabilitas juga dapat memberikan gambaran atau pandangan umum berkenaan dengan kapasitas atau kemampuan dari beberapa asset perusahaan dalam menghasilkan atau mencirikan jumlah keuntungan laba yang tertentu pada suatu perusahaan tersebut. Teori semacam ini mendemostrasikan bahwa profitabilitas ini menyediakan sumbangan pengaruh yang positif pada tingkatan pengeluaran modal (*capital expenditures*) yang terdapat pada suatu perusahaan tertentu.

Merujuk pada penjelasan yang dinyatakan Waluyo dan Kaaro (2002) mengungkapkan bahwa ukuran perusahaan (*size firm*) merupakan sebagai suatu keadaan yang penting untuk dilaksanakan pertimbangan terlebih dahulu, bilamana ukuran perusahaan (*size firm*) tersebut besar, dengan demikian ukuran perusahaan (*size firm*) tersebut memerlukan dukungan atau dorongan sumberdaya yang juga tinggi, dengan demikian tingkatan pengeluaran modal (*capital expenditure*) tersebut tinggi. Oleh sebab itu yang terjadi adalah sebaliknya, bilamana ukuran perusahaan (*size firm*) tersebut kecil, dengan demikian tingkatan pengeluaran modal (*capital expenditure*) juga rendah.

Dalam berbagai literature, ada berbagai komponen-komponen yang memberikan pengaruh pada tingkatan dari besaran untuk pengeluaran modal (*capital expenditure*) tersebut. Hasil dari berlangsungnya penelitian yang dilaksanakan Griner dan Gordon (1995), Sartono (2001), Hamidi (2003), Ayu R (2004), Yeannie dan Handayani (2007), Arum (2011), Ery (2012) sependat atau menghasilkan penelitian yang sama bahwa arus kas internal (*Internal Cash Flow*) menyediakan sumbangan yang positif pada pengeluaran modal (*Capital Expenditures*). Namun di tahun 2016, Aini dan Andi menemukan bahwa arus kas internal (*Internal Cash Flow*) tidak menyediakan sumbangan pengaruh pada pengeluaran modal (*Capital Expenditures*).

Faktor selanjutnya yaitu *investment opportunity*, beberapa peneliti yang menggunakan faktor ini diantaranya adalah Hamidi (2003), Yeannie dan Handayani (2007), Arum (2011), Aini dan Andi (2016) menyatakan bahwa kesempatan investasi (*investment opportunity*) menyediakan sumbangan

pengaruh yang signifikan dan juga positif pada pengeluaran modal (*capital expenditures*). Sedangkan hasil dari berlangsungnya penelitian yang dilaksanakan Ery (2012) menemukan bahwa kesempatan investasi (*investment opportunity*) menyediakan sumbangan pengaruh yang negatif dan juga signifikan terhadap pengeluaran modal (*capital expenditures*).

Hasil dari berlangsungnya penelitian yang dilaksanakan Adi dan Muid (2013) dan Sofaussamawati (2017) menemukan bahwa ukuran perusahaan (*size firm*) menyediakan sumbangan pengaruh yang positif pada pengeluaran modal (*capital expenditure*), sedangkan hasil dari berlangsungnya penelitian yang dilaksanakan Silvana (2011) menjelaskan bahwa ukuran perusahaan (*size firm*) ini tidak menyediakan sumbangan pengaruh yang positif pada pengeluaran modal (*capital expenditure*).

Faktor berikutnya yang diteliti untuk berlangsungnya penelitian ini ialah profitabilitas (*profitability*), beberapa peneliti yang sudah melaksanakan suatu penelitian dengan faktor ini diantaranya adalah Ayuna (2016) yang menemukan bahwa profitabilitas (*profitability*) menyediakan sumbangan pengaruh yang positif pada pengeluaran modal (*capital expenditure*). Sedangkan, hasil dari berlangsungnya penelitian yang dilaksanakan Asdar (2019) menemukan bahwa *profitability* menyediakan sumbangan pengaruh yang negatif pada pengeluaran modal (*capital expenditure*).

Berdasarkan pada terdapatnya fenomena bisnis, celah penelitian dan juga pertentangan-pertentangan yang terdapat pada teori-teori yang tersedia berdasarkan pada fakta yang berkenaan dengan berbagai faktor-faktor yang

menyediakan pengaruh pada pengeluaran modal (*capital expenditures*), dengan demikian penulis akan mencoba melakukan penelitian yang berjudul **“Pengaruh *Internal Cash Flows, Investment Opportunity, Profitability* dan Ukuran Perusahaan terhadap *Capital Expenditure* pada Perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)* periode 2015-2019”**.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian yang telah dibahas dan dijabarkan dalam latar belakang yang disajikan sebelumnya, peneliti bermaksud melakukan pengujian penelitian yang terkait dengan pengaruh *internal cash flow, investment opportunity* serta ukuran perusahaan (*size firm*), terhadap *capital expenditures*. Selanjutnya permasalahan permasalahan yang telah dijelaskan dalam latar belakang tersebut dijadikan sebagai rumusan masalah yang akan disebutkan secara rinci sebagai berikut:

1. Apakah variabel *Internal Cash Flow* memiliki pengaruh terhadap pengeluaran modal (*Capital Expenditure*) pada Perusahaan-perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* Tahun 2015-2019?
2. Apakah variabel *Investment Opportunity* memiliki pengaruh terhadap pengeluaran modal (*Capital Expenditure*) pada Perusahaan-perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* Tahun 2015-2019?
3. Apakah variabel *Profitability* memiliki pengaruh terhadap pengeluaran modal (*Capital Expenditure*) pada Perusahaan-perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* Tahun 2015-2019?

4. Apakah variabel Ukuran Perusahaan memiliki pengaruh terhadap pengeluaran modal (*Capital Expenditure*) pada Perusahaan-perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* Tahun 2015-2019?
5. Apakah variabel dalam penelitian ini yaitu *Internal Cash Flow*, *Investment Opportunity*, *Profitability* dan Ukuran Perusahaan berpengaruh secara simultan terhadap pengeluaran modal (*Capital Expenditure*) pada Perusahaan-perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* Tahun 2015-2019?

C. Tujuan Penelitian

Beberapa tujuan dari penelitian ini mengenai pengaruh arus kas internal (*Internal Cash Flows*), kesempatan investasi (*Investment Opportunity*), serta ukuran perusahaan (*size firm*) terhadap pengeluaran modal (*Capital Expenditure*) diantaranya adalah:

1. Melaksanakan penganalisisan berkenaan dengan pengaruh dari variabel bebas dari Arus Kas Modal (*Internal Cash Flow*) pada variabel terikat dari Pengeluaran Modal (*Capital Expenditure*) terhadap Perusahaan-perusahaan yang terdaftar pada *Jakarta Islamic Index* Tahun 2015-2019.
2. Melaksanakan penganalisisan berkenaan dengan pengaruh dari variabel bebas dari Kesempatan Investasi (*Investment Opportunity*) pada variabel terikat dari Pengeluaran Modal (*Capital Expenditure*) terhadap Perusahaan-perusahaan yang terdaftar pada *Jakarta Islamic Index* Tahun 2015-2019.
3. Melaksanakan penganalisisan berkenaan dengan pengaruh dari variabel bebas dari Profitabilitas (*Profitability*) pada variabel terikat dari Pengeluaran Modal

(*Capital Expenditure*) terhadap Perusahaan-perusahaan yang terdaftar pada *Jakarta Islamic Index* Tahun 2015-2019.

4. Melaksanakan penganalisisan berkenaan dengan pengaruh dari variabel bebas dari Ukuran Perusahaan (*Size Firm*) pada variabel terikat dari Pengeluaran Modal (*Capital Expenditure*) terhadap Perusahaan-perusahaan yang terdaftar pada *Jakarta Islamic Index* Tahun 2015-2019
5. Melaksanakan penganalisisan berkenaan dengan pengaruh dari variabel bebas dari Arus Kas Internal (*Internal Cash Flow*), Kesempatan Investasi (*Investment Opportunity*), dan Ukuran Perusahaan (*Size Firm*) secara bersamaan pada variabel terikat dari Pengeluaran Modal (*Capital Expenditure*) terhadap Perusahaan-perusahaan yang terdaftar pada *Jakarta Islamic Index* Tahun 2015-2019.

D. Manfaat Penelitian

Dalam berlangsungnya penelitian ini dihasilkan atau didapatkan berbagai manfaat-manfaat penelitian sebagaimana di bawah ini:

1. Bagi Akademisi

Hasil dari berlangsungnya penelitian ini diekspektasikan mampu menyediakan berbagai referensi dan juga informasi dalam rangka mengembangkan aktivitas akademik universitas.

2. Bagi Perusahaan

Hasil dari berlangsungnya penelitian ini diekspektasikan mampu menyediakan berbagai referensi untuk perusahaan untuk

mempertimbangkan ketika akan melakukan pengeluaran yang berkaitan dengan *capital expenditures*

3. Bagi Peneliti Selanjutnya

Hasil dari berlangsungnya penelitian ini diekspektasikan mampu menyediakan berbagai sumber referensi bagi para peneliti yang akan melakukan penelitian faktor-faktor yang mempengaruhi *capital expenditures* untuk penelitian selanjutnya yang lebih baik.

E. Sistematika Pembahasan

Penyusunan pada skripsi ini akan disajikan dalam bentuk sistematika penyusunan serta pembahasan yang terdiri dari lima bab dimana dalam setiap bab terdiri dari sub-sub bab yang akan dijelaskan sebagai berikut:

Bab I merupakan pendahuluan, bab ini terdiri dari latar belakang masalah yang digunakan sebagai landasan untuk pembahasan penelitian lebih lanjut, rumusan masalah yang digunakan sebagai fokus pembahasan, tujuan dan manfaat penelitian yang digunakan sebagai arahan dan alasan pentingnya penelitian ini dilakukan, serta sistematika pembahasan untuk memusahkan pengecekan pada bagian-bagian penting yang ada dalam penelitian.

Bab II merupakan landasan teori, bab ini terdiri dari kerangka teoritik yang membahas mengenai tinjauan teoritis, tinjauan pustaka yang menjelaskan penelitian terdahulu yang dijadikan acuan penulis dalam penelitian ini, hubungan antar teori yang digunakan dalam penelitian untuk pengembangan hipotesis, serta kerangka pemikiran yang berisi gambaran proses pada penelitian ini dan informasi mengenai variabel yang digunakan dalam penelitian.

Bab III merupakan metode penelitian, bab ini terdiri dari jenis dan sifat penelitian, populasi dan sampel, sumber data dan teknik pengumpulan data, definisi operasional variabel dan teknik analisis data yang digunakan sebagai alat analisis dalam penelitian.

Bab IV merupakan hasil penelitian dan pembahasan, bab ini terdiri dari gambaran deskripsi objek penelitian, hasil analisis data dan pembahasan yang berisi tentang hasil analisis dari pengolahan data, selanjutnya dilakukan pembahasan mengenai hasil penelitian mengenai pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen.

Bab V merupakan penutup, bab ini terdiri dari pemaparan kesimpulan pada penelitian yang di ambil dari hasil analisis data, keterbatasan dalam penelitian serta saran bagi objek terkait berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan.

BAB IV

PENUTUP

A. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *Internal Cash Flow*, *Investment Opportunity*, *Profitability* dan ukuran perusahaan terhadap *capital expenditure* pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)* periode 2015-2019. Hasil penelitian ini menunjukkan hasil sebagai berikut:

1. *Internal Cash Flow* atau arus kas internal tidak berpengaruh terhadap *Capital Expenditure* pada perusahaan yang terdaftar di JII. Hal tersebut disebabkan karena perusahaan yang tidak mengalami kendala keuangan (*financially unconstrained firms*) tidak memiliki kendala dalam mengakses pendanaan eksternal. Perusahaan jenis ini memiliki fleksibilitas sumber pendanaan sehingga tidak bergantung sepenuhnya pada arus kas internal dalam mendanai belanja modal.
2. *Investment Opportunity* berpengaruh positif signifikan terhadap *Capital Expenditure* pada perusahaan yang terdaftar di JII. Hal tersebut disebabkan apabila dilihat dari sudut pandang *pecking order hypotheses*, jika *investment opportunity* dimasa yang akan datang lebih baik, maka manajer berusaha mengambil peluang tersebut demi memakmurkan kepentingan pemegang saham, sehingga *capital expenditures* akan meningkat sesuai dengan *investment opportunity* perusahaan.

3. *Profitability* berpengaruh positif signifikan terhadap *Capital Expenditure* pada perusahaan yang terdaftar di JII. Hal tersebut disebabkan karena manajer



4. dalam memutuskan belanja modal mempertimbangkan tingkat profitabilitas yang ingin dicapai perusahaan sehingga dapat meningkatkan laba selanjutnya. Dapat diasumsikan bahwa semakin tinggi profit yang diperoleh perusahaan atas investasi tetap, maka semakin tinggi pula belanja modal atau *capital expenditure* yang akan dikeluarkan oleh perusahaan.
5. Ukuran perusahaan atau *size* berpengaruh negatif signifikan terhadap *Capital Expenditure* pada perusahaan yang terdaftar di JII. Hal tersebut disebabkan karena perusahaan besar yang memiliki asset yang tinggi cenderung dapat mampu memaksimalkan asset yang dimiliki sebagai sumber operasional utama dapat meminimalisir dan mengurangi biaya pembelanjaan modal atau *capital expenditure* dengan efisien.

B. Saran

Hasil penelitian ini diharapkan dapat mendorong pengembangan pada penelitian selanjutnya terkait tema sejenis yaitu faktor yang berpengaruh terhadap belanja modal atau *capital expenditure*. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat memperbaiki keterbatasan ataupun kekurangan dalam penelitian ini. Berikut saran untuk penelitian selanjutnya:

1. Penelitian ini masih terbatas pada perusahaan yang terdaftar di JII sehingga tidak dapat digeneralisasi terhadap seluruh perusahaan syariah di Indonesia. Penelitian berikutnya diharapkan dapat memperluas populasi pada objek yang diteliti.
2. Penelitian ini masih terbatas pada periode waktu selama 2015 sampai dengan tahun 2019, sehingga tidak dapat digeneralisasi untuk seluruh

periode. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat lebih memperluas periode penelitian.

3. Peneliti selanjutnya diharapkan dapat menambahkan variabel yang berpengaruh terhadap belanja modal atau *capital expenditure* diluar variabel yang digunakan dalam penelitian ini.



DAFTAR PUSTAKA

- Asdar, Syamsi Hartina. 2019. *Pengaruh Insider Ownership, Internal Cash Flow, Profitabilitas, Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Belanja Modal Pada Perusahaan Manufaktur di BEI*. Skripsi UIN Alauddin Makassar.
- Aulianifa, Arum. 2011. Analisis Pengaruh Insider Ownership, Internal Cash Flow, Investment Opportunity, Profitability, Retained Earning Dan Sales Terhadap Capital Expenditures (Studi Empiris Perusahaan Manufaktur Di BEI Periode 2005-2009). Skripsi Universitas Diponegoro Semarang.
- Ayuna, Sri. 2016. Pengaruh Internal Cash Flow, Insider Ownership, Kesempatan Investasi, Pertumbuhan Penjualan, Dan Profitabilitas Terhadap Capital Expenditure. *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, Vol 4 No. 2
- Aziz, Abdul. 2010. *Manajemen Investasi Syariah*. Bandung: Penerbit: Alfabeta.
- Brigham, Eugene F dan Houston. 2006. *Fundamental Of Financial Management : Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Edisi 10*. Jakarta: Salemba Empat
- Choirunnisak. *Saham Syariah : Teori dan Implementasi*. Jurnal Islamic Banking Vol 4 (2). Februari 2019.
- Dyah Ayu R, Stephana. 2004. *Pengaruh Aliran Kas Internal, Kepemilikan Manajerial, Ukuran Perusahaan, dan Intensitas Modal Terhadap Pembelanjaan Modal (Studi Empiris Terjadinya Pecking Order Hypotheses pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Jakarta)*. Semarang: Badan Penerbit Program Pascasarjana Universitas Diponegoro.
- Hamidi, Masyhuri. Internal Cash Flow, Insider Ownership, Investment Opportunity Dan Capital Expenditures : Suatu Pengujian Terhadap Hipotesis Pecking Order dan Managerial. *Journal of Indonesian Economy And Business*. Vol. 18, No 3.
- Heyman, D., Deloof, M., Ooghe, H. (2008), The Financial Structure Of Private Held Belgian Firms. *Small Business Economics*, 30(3), 301-313.
- https://ekonomi.bisnis.com/read/20191010/9/1157640/bank-dunia_pertumbuhan-ekonomi-indonesia-2019-terjaga-pada-level-5-persen Diakses pada Tanggal 19 Februari 2019 Pukul 15:02 WIB id.wikipedia.org. Situs Resmi Ensiklopedia Online.

- Mahdalena, F Putri. 2012. Pengaruh Internal Cash Flow, Insider Ownership Dan Investment Opportunity Terhadap Capital Expenditure. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Indonesia*. Vol. 2, No. 2.
- Myers, S.C. 1984. The Capital Structure Puzzle. *Journal Of Finance*. Vol. 39: 575-592
- Farida, Aini Dan Kartika, Andi. 2016. Analisis Pengaruh Internal Cash Flow. Insider Ownership. Probabilitas, Kesempatan Investasi dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Capital Expenditure. *Jurnal Bisnis dan Ekonomi* Vol. 23, No. 1: 52-62.
- Ghazali, Imam. 2018. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS* 25. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghazali, Imam. 2005. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, Imam. 2007. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang : BP Universitas Diponegoro.
- Gitman, Pearson Prentice Hall dan Lawrence J. 2003. *Priciples Of Managerial Finance 7th Edition*. Massachusetts : Addison Wesley Publishing Company.
- Griner, Emmet H dan Gordon, Lawrence A. *Internal Cash Flow, Insider Ownership, And Capital Expenditures : A Test of the Pecking Order And Managerial Hypotheses*. *Journal of Business Finance & Accountin* Vol 22(2). Maret 1995.
- Haruman, A. 1969. *Pengantar Ekonomi Perusahaan*. Medan: Perusahaan Sumatera Utara.
- Hidayanti, Eri. 2012. *Pengaruh Internal Cash Flow dan Insider Ownership terhadap Capital Expenditure*. *Jurnal WIGA* Vol. 2.
- Hidayanti, Ery. *Pengaruh Internal Cash Flow dan Insider Ownership terhadap Capital Expenditure*. . *Jurnal WIGA* Vol 2 (2) September 2012.
- Husnan, Suad. 2005. *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan (Keputusan Jangka Panjang) Buku 1 Edisi 4*. Yogyakarta : BPFE Yogyakarta.
<https://ekonomi.bisnis.com/read/20191010/9/1157640/bank-dunia-pertumbuhan-ekonomi-indonesia-2019-terjaga-pada-level-5-persen#>
 Diakses pada Tanggal 19 Februari 2019 Pukul 15:02 WIB
<https://Bps.go.id>. Situs Resmi Badan Pusat Sattistik Indonesia

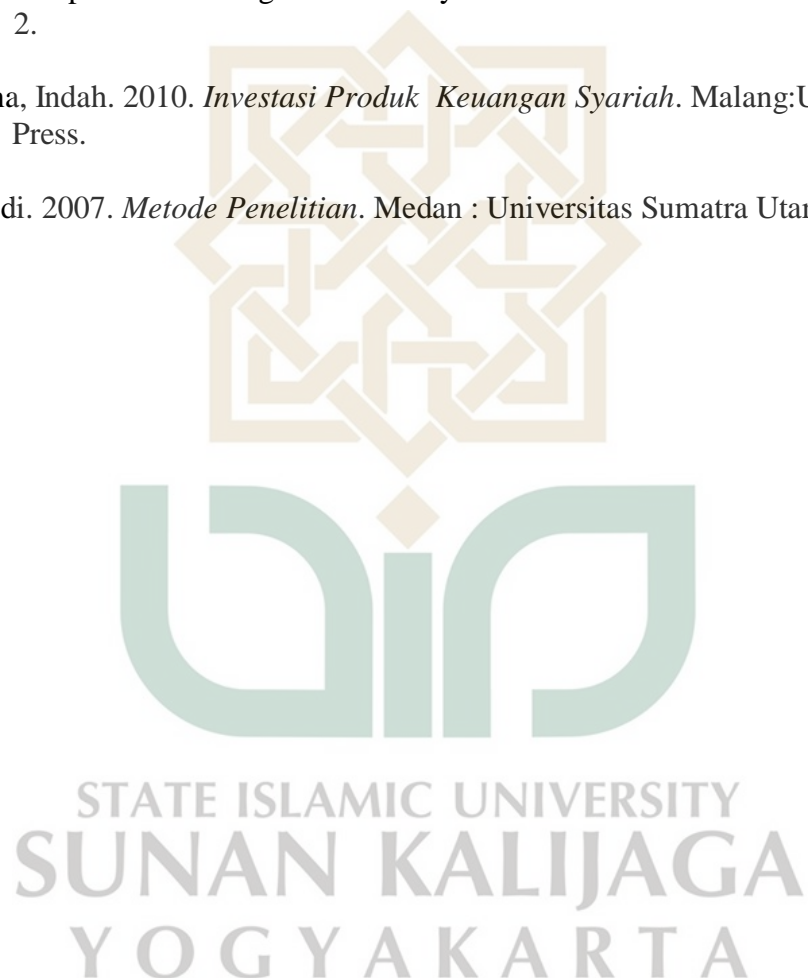
- Jensen, Michael C dan Meckling, William H. 1976. *Theory of Firm : Managerial Behaviour, Agency Cost, and Ownership Srtructure*. The Journal of Accounting, Management and Economics Reseach, Vol. 3, No. 1, February 2003.
- Jensen, Michael C. 1986. *Agency Cost of Free Cash Flow, Corporate Finance, and Takeovers*. American Economic Review 76 (2).
- Keown, Arthur J, et al. 2001. *Manajemen Keuangan*. Prentice Hall.
- Marris, Robin. 1964. *The Economic Theory of "Managerial" Capitalism*. Macmillan London.
- Rivai, Veithzal, dkk, *Principle of Islamic Finance (Dasar-Dasar Keuangan Islam): Saatnya Hijrah ke Sistem Keuangan Islam yang Telah Teruji Keampuhannya*, Cet. 2, Yogyakarta: BPFEE, 2014.
- Rajan, R.G., & Zingales, L. 1995. What Do We Know About Capital Structure? Some Evidence From International Data. *The Journal Of Finance*, 50 (5), 1421-1460.
- Rohmana, Y. 2010. *Ekonometrika: Teori dan Aplikasi Dengan EvIEWS*. Bandung: Laboratorium Pendidikan Ekonomi Dan Koperasi
- Sartono, Agus. 2001. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi: Edisi Keempat*. Yogyakarta: BFFE.
- Sartono, Agus. Pengaruh Aliran Kas Dan Kepemilikan Manajer Dalam Perusahaan Terhadap Pembelanjaan Modal : Mangerial Hypotheses Atau Pecking Order Hypotheses. *Journal of Indonesian Economy And Business*. Vol. 16, No. 1.
- Soemitra, Andri. 2009. *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah*. Jakarta : Prenada Media.
- Van Horne, James C, dan John M. Wachowicz. 2005. *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan, Buku Satu, Edisi 12*. Jakarta : Salemba Empat.
- Waluyo, Fx. Agus Joko dan Hermeindito Ka'aro. 2002. *Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen serta Leverage Terhadap KeputusanPendanaan*. Jurnal Widya Manajemen dan Akuntansi, Vol.2.No.1.
- Whited, Toni M. *Debt, Liquidity Constraints, and Corporate Investment: Evidance from Panel Data*. . The Journal of Finance/Volume 47, Issue 4. September 1992.

Silvana, Silvia. 2013. Pengaruh Internal Cash Flow, Intensitas Modal, Insider Ownership Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Capital Expenditure Pada Industry Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Periode 2009-2011. *Journal Of Financial Economics*. Vol. 14: 399-422 www.idx.co.id. Situs Resmi Pt. Bursa Efek Indonesia.

Yeannie dan Handayani, R. Analisis Pengaruh Kesempatan Investasi Internal Cash Flow, Insider Ownership Terhadap Capital Expenditure: Perspective Pecking order Theory. *Jurnal Bisnis dan Ekonomi* Vol. 9. No 2.

Yuliana, Indah. 2010. *Investasi Produk Keuangan Syariah*. Malang:UIN Maliki Press.

Zulnaidi. 2007. *Metode Penelitian*. Medan : Universitas Sumatra Utara



DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama : Murni Safitri
Tempat, Tgl Lahir : Gunungkidul, 07 September 1998
Jenis Kelamin : Perempuan
Agama : Islam
Kewarganegaraan : Indonesia
Alamat Asal : Bonpon, Pundungsari, Semin, Gunungkidul
Alamat Sekarang : Karangjambe, Tegalpasar, Banguntapan, Bantul
No. HP : 0858-6834-7047
Email : murnisafitri1333@gmail.com

Pendidikan

2004-2010 : SD N SEDONO
2010-2013 : SMP N 4 SEMIN
2013-2016 : SMK MUHAMMADIYAH SEMIN
2016-2021 : UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Pengalaman

2015 : PKL di BMT Ahmad Dahlan Cawas
2018 : PKL di BMT Dana Insani Gunungkidul
2021 : Bekerja di BMT Bina Warga Sejahtera

Kemampuan

- Mampu mengoperasikan Ms.Exel, Ms. Word, Dan Ms. Powerpoint
- Mampu mengoperasikan program MYOB
- Mampu mengolah laporan keuangan dengan peraturan akuntansi yang baik dan benar