

**FLEKSIBILITAS KEUANGAN, AKTIVITAS INVESTASI DAN
CASH HOLDING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
INDONESIA PERIODE 2011-2014**

SKRIPSI

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN PERSYARATAN
DALAM MEMPEROLEH GELAR SARJANA MANAJEMEN
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
DEPARTEMEN MANAJEMEN**



DIAJUKAN OLEH:

ADDENVER KUSUMAPUTRA

NIM: 041211232007

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA**

2016

SKRIPSI

FLEKSIBILITAS KEUANGAN, AKTIVITAS INVESTASI DAN CASH HOLDING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR INDONESIA PERIODE 2011-2014

DIAJUKAN OLEH:
ADDENVER KUSUMAPUTRA
NIM: 041211232007

TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH :

DOSEN PEMBIMBING,



RAHMAT HERU SETIANTO SE., M.Sc.

TANGGAL 19-5-2016

KETUA PROGRAM STUDI,



Dr. MASMIRA KURNIAWATI, SE.,M.Si.

TANGGAL 19-5-2016

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, Addenver Kusumaputra, NIM 041211232007, menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (plagiarism) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik, baik di Universitas Airlangga maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan dalam daftar kepustakaan.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidak benaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya, 7 April 2016



Addenver Kusumaputra

NIM. 041211232007

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas segala rahmat-Nya, sehingga penulisan skripsi dengan judul “FLEKSIBILITAS KEUANGAN, AKTIVITAS INVESTASI, DAN CASH HOLDING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR INDONESIA PERIODE 2011-2014” dapat diselesaikan dengan baik. Shalawat dan salam senantiasa dihaturkan kepada Rasulullah Muhammad SAW.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih belum sempurna. Kritik dan saran yang membangun penulis harapkan untuk perbaikan karya ilmiah dan peningkatan wawasan penulis. Selama proses menempuh pendidikan sarjana di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga, banyak pihak yang berperan memberikan bantuan kepada penulis. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan terima kasih tak terhingga kepada:

1. Ibu Prof. Dr. Dian Agustia, SE., M.Si., Ak., CMA., CA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
2. Ibu Dr. Masmira Kurniawati, SE.,M.Si., selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga Surabaya.
3. Bapak Rahmat Heru Setianto, SE., M.Sc., selaku Dosen Pembimbing atas kebaikan hati, ketulusan, dan kesabaran beliau dalam membimbing penulis. Terimakasih untuk proses pembelajaran dan motivasi yang dapat menginspirasi penulis. Terimakasih untuk tenaga, perhatian, waktu, dan pikiran yang diberikan pada penulis baik selama proses perkuliahan maupun selama penulisan skripsi hingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
4. Bapak Ida Bagus Gede Adi Permana, S.E, M.Sc. selaku Dosen Wali penulis yang selalu sabar dan memberikan nasihat baik di bidang akademik maupun non-akademik.
5. Dosen-dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga yang telah membagikan ilmu dan wawasannya kepada penulis.
6. Ibu dan Papa, orang tua penulis yang selalu mencurahkan kasih sayangnya dengan tulus. Beliau yang selalu ada untuk penulis dengan impian, motivasi, dukungan, dan doa yang terbaik untuk penulis. Beliau selalu memberikan

yang terbaik untuk penulis. Semoga penulis dapat membahagiakan beliau. Semoga beliau selalu dalam lindungan Allah SWT. dengan limpahan kebahagiaan dunia akhirat.

7. Mbak Wina dan Mbak Ririn, kakak penulis yang selalu memotivasi penulis agar segera menyelesaikan skripsi. Terimakasih atas bantuan, motivasi, dan doa yang telah diberikan untuk penulis.
8. Ritma Palupi, yang selalu mensupport penulis, serta selalu mendengar keluh kesah penulis, sabar menghadapi ke-grumpy-an penulis, memotivasi penulis, terima kasih atas waktu, tenaga, dan emosi yang telah diberikan.
9. Teman-teman “Geng Tinawun” KKN BBM 51 Universitas Airlangga, Tinawun, Kecamatan Malo, Kota Bojonegoro, Hedy, Kinanti, Beity, Diajeng, Mbak Lutvi, Shelly, Upik, Bima, Rizal, dan Dimas atas persaudaraan, pembelajaran, dan kekeluargaan yang telah dibangun selama masa pengabdian sampai sekarang.
10. Teman-teman seperjuangan Manajemen 2012, khususnya konsentrasi keuangan, terima kasih atas kebersamaan dan kerja sama selama ini. *Spirit, Unity, and Pride!*
11. Berbagai pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu, yang telah memberi doa, bantuan, nasehat, dan dukungan dalam penyelesaian skripsi ini.

Surabaya, 8 Januari 2016

Penulis

ABSTRAK

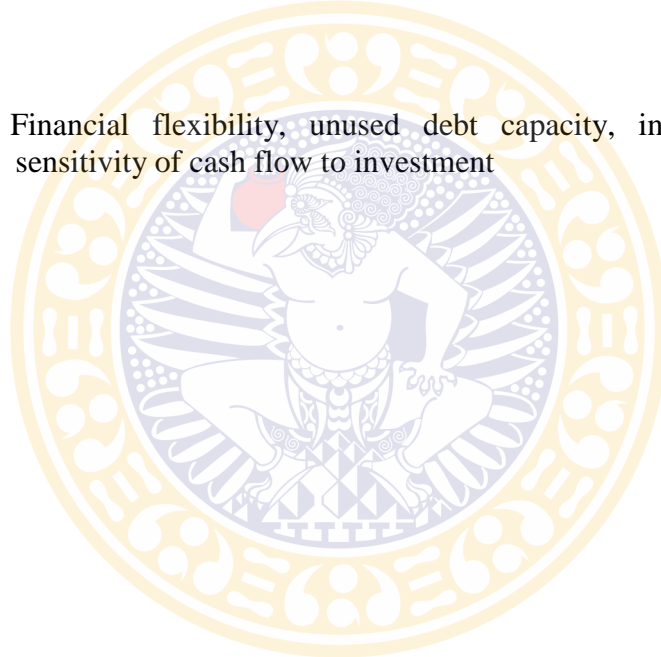
Penelitian mengenai fleksibilitas keuangan adalah suatu penelitian yang belum banyak dilakukan. Penelitian ini bertujuan untuk melihat efek dari fleksibilitas keuangan perusahaan terhadap aktivitas investasi dan cash holding perusahaan. Penelitian ini menggunakan 81 sampel perusahaan manufaktur di Indonesia selama tahun 2011-2014. Hasil regresi linier menunjukkan bahwa fleksibilitas keuangan meningkatkan aktivitas investasi, mengurangi sensitivitas investasi terhadap *cash flow* dan memiliki cash holding yang lebih banyak. Perusahaan memiliki fleksibilitas keuangan bertujuan agar dapat berinvestasi secara lebih konsisten, dapat mengejar kesempatan investasi yang sewaktu-waktu dapat muncul dan tidak sensitif terhadap *cash flow*, dapat mengantisipasi adanya biaya yang tidak terduga, perubahan kesempatan investasi karena adanya external financial constraint dan adanya risiko *financial distress*.

Kata kunci : Fleksibilitas keuangan, *unused debt capacity*, aktivitas investasi, sensitivitas investasi terhadap *cash flow*, *cash holding*

ABSTRACT

Research in financial flexibility is still scarce in financial management. This research aims to examine the effect of financial flexibility of a firm towards firm's investment activities and cash holding. This research uses 81 sample of manufacturing firm in Indonesia during 2011-2014 period. Linier regression results shows that financial flexibility enhances firm's investment activities, making it less sensitive to *cash flow* and holds more cash. Firms try to achieve financial flexibility to be able to invest more consistently, could grab every profitable investment opportunity as it arrives, less sensitive to cash flow and anticipate unexpected cost, change in investment opportunity set due to external financial constraint and mitigate the risk of financial distress.

Keyword: Financial flexibility, unused debt capacity, investment activity, sensitivity of cash flow to investment



DAFTAR ISI

Halaman Judul.....	i
Halaman Persetujuan.....	ii
Halaman Pernyataan Orisinalitas Skripsi.....	iii
Kata Pengantar.....	iv
Abstrak.....	vi
Daftar Isi.....	viii
Daftar Tabel.....	xii
Daftar Gambar.....	xiii
Daftar Lampiran.....	xiv
BAB 1 PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	4
1.3. Tujuan Penelitian.....	4
1.4. Manfaat Penelitian.....	4
1.5. Sistematika Penulisan.....	5
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA.....	6
2.1. Landasan Teori.....	6
2.1.1. Fleksibilitas Keuangan.....	6
2.1.2. Aktivitas Investasi.....	7
2.1.3. Cash Holding.....	7

2.1.4. Hubungan Antar Variabel	9
2.1.4.1. Fleksibilitas Keuangan terhadap Aktivitas Investasi dan Cash Holding	9
2.1.4.2. Fleksibilitas Keuangan Memoderasi Pengaruh Cash Flow terhadap Aktivitas Investasi	10
2.1.5. Faktor-Faktor Lain yang Mempengaruhi Aktivitas Investasi dan Cash Holding	11
2.1.5.1. Cash Flow terhadap Investasi dan Cash Holding	11
2.1.5.2. Capital Expenditure terhadap Investasi dan Cash Holding.....	12
2.1.5.3. Sales Growth terhadap Investasi.....	12
2.1.5.4. Net Working Capital terhadap Cash Holding.....	13
2.1.5.5. Firm Size terhadap Cash Holding.....	13
2.1.5.6. Market to Book Value of Assets terhadap Cash Holding.....	14
2.2. Penelitian Terdahulu	14
2.3. Hipotesis.....	15
2.4. Model Analisis.....	16
2.5. Kerangka Berpikir.....	17
BAB 3 METODE PENELITIAN.....	19
3.1. Pendekatan Penelitian.....	19
3.2. Identifikasi Variabel.....	19
3.3. Definisi Operasional.....	19
3.4. Jenis dan Sumber Data.....	23
3.5. Prosedur Penentuan Sampel.....	23

3.6. Prosedur Pengumpulan Data.....	23
3.7. Teknik Analisis Data	24
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN	29
4.1. Gambaran Umum Objek Penelitian	29
4.2. Deskripsi Hasil Penelitian	29
4.3. Pengujian Asumsi Klasik	33
4.4. Analisis Model dan Pengujian Hipotesis	35
4.4.1. Pengujian Model Regresi pada Aktivitas Investasi terhadap Fleksibilitas Keuangan	35
4.4.2. Pengujian Model Regresi pada Cash Holding terhadap Fleksibilitas Keuangan	36
4.5. Pembahasan.....	38
4.5.1. Pengaruh Fleksibilitas Keuangan terhadap Aktivitas Investasi Perusahaan.....	38
4.5.2. Pengaruh Cash Flow terhadap Aktivitas Investasi.....	39
4.5.3. Peran Moderasi Fleksibilitas Keuangan pada <i>Cash Flow</i> terhadap Aktivitas Investasi	39
4.5.4. Variabel Lain yang Mempengaruhi Fleksibilitas Keuangan terhadap Aktivitas Investasi.....	40
4.5.5. Pengaruh Fleksibilitas Keuangan terhadap Cash Holding.....	41
4.5.6. Variabel Lain yang Mempengaruhi Fleksibilitas Keuangan terhadap Cash Holding.....	41
BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN.....	45

5.1. Kesimpulan.....45

5.2. Saran.....46

Daftar Pustaka

Lampiran



DAFTAR TABEL

Tabel 4.1. Daftar Jumlah Perusahaan Sampel Berdasarkan Jenis Industri.....29

Tabel 4.2.1. Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....30

Tabel 4.4.1. Hasil Analisis Regresi Aktivitas Investasi terhadap
Fleksibilitas Keuangan.....35

Tabel 4.4.2. Hasil Analisis Regresi Cash Holding terhadap
Fleksibilitas Keuangan37



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Berpikir Permasalahan Pertama.....17

Gambar 2.2. Kerangka Berpikir Permasalahan Kedua.....18

Gambar 2.3. Kerangka Berpikir Permasalahan Ketiga18



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1** Data Sampel Perusahaan
- Lampiran 2** Data Perhitungan Seluruh Variabel Penelitian untuk Perusahaan Manufaktur 2011-2014
- Lampiran 3** Output Uji Normalitas
- Lampiran 4** Output Uji Multikolinearitas
- Lampiran 5** Output Uji Autokorelasi
- Lampiran 6** Output Uji Heteroskedastisitas
- Lampiran 7** Output SPSS 20 : Hasil Analisis Regresi Linear

