

## ABSTRAK

Kegiatan investasi perusahaan di Indonesia mengalami fluktuasi yang signifikan. Perusahaan melakukan investasi dalam rangka untuk meningkatkan nilai perusahaan. Sehubungan dengan pengambilan keputusan investasi perusahaan harus mempertimbangkan kondisi internal perusahaan, seperti kondisi utang bank perusahaan atau kondisi *leverage*. Selain itu sebelum mengambil keputusan investasi, perusahaan harus mempertimbangkan peluang investasi perusahaan (*growth opportunity*). Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *leverage* terhadap investasi, serta apakah perusahaan yang mempunyai *growth opportunity* rendah memiliki investasi yang lebih rendah. Hal ini dilihat dengan memoderasikan *growth opportunity* pada pengaruh *leverage* terhadap investasi. Penulis menggunakan 2 model yang berbeda, yaitu *growth opportunity* dengan proksi *Tobin's Q* pada model pertama dan *growth opportunity* dengan pertumbuhan penjualan pada model kedua. Sampel yang digunakan adalah perusahaan non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2009 sampai 2013 dengan jumlah observasi 797 pada model pertama dan 677 observasi pada model kedua. Hasil regresi menunjukkan *leverage* berpengaruh negatif signifikan terhadap investasi. Hal ini berarti bahwa *leverage* memberikan dampak negative terhadap investasi, semakin tinggi *leverage* semakin rendah investasi yang dilakukan oleh perusahaan. Hal ini terjadi karena utang bank menimbulkan pembatasan investasi pada perusahaan sehingga adanya utang bank yang tinggi akan semakin ketat pembatasan investasi yang dilakukan oleh bank. Pada model moderasi *growth opportunity* yang diproksikan dengan *Tobin's Q* dan pertumbuhan penjualan memperlemah pengaruh negatif *leverage* terhadap investasi pada perusahaan yang memiliki *growth opportunity* rendah. Hal ini berarti pada perusahaan yang memiliki peluang pertumbuhan rendah perusahaan memiliki pengaruh negatif *leverage* terhadap investasi yang lebih lemah. Hal ini dikarenakan perusahaan yang memiliki *growth opportunity* rendah memiliki proyek investasi menguntungkan yang sedikit sehingga pembatasan (*restriction*) investasi yang dilakukan oleh pihak bank atau kreditor.

**Kata kunci :** *growth opportunity*, investasi dan *leverage*

## ABSTRACT

Company's investment activities in Indonesia experienced significant fluctuations. Companies make the investments in order to enhance shareholder value. In connection with the investment decision-making, company should consider the internal conditions, such as the condition of the company's bank debt or leverage conditions. Moreover, before making an investment decision, the company should consider the investment opportunities (growth opportunity). This study aims to identify the effect of leverage on investment and whether a company that has low growth opportunity have lower investment. This is seen by adding moderating variable-growth opportunity in leverage effect on investment. The author uses two different models, they are growth opportunity which is proxied by Tobin's Q on the first model and Growth Sales with the second model. The samples used were non-financial companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2009 through 2013 with 797 observations on the first model and 677 for the second observations. The regression results showed significant negative effect of leverage on investment. This means that the leverage gives a negative impact on investment, the higher the leverage the lower the investment made by the company. This happens because the bank debt raises investment restrictions on companies, thus higher bank debt will strengthen the restrictions on the investments made by the bank. Moderation model, of growth opportunity proxied by Tobin's Q and Sales Growth, weakens the negative effect of leverage on investments in companies with low growth opportunity. This means, companies with low growth opportunities has weaker negative influence of leverage on the investment. This is because, companies that have low growth opportunity, have a slightly profitable investment projects, so restrictions on investments made by the bank or kreditor are looser.

**Keywords:** growth opportunity, investment, and leverage