

**PENGARUH ARUS KAS OPERASI, DEBT TO EQUITY RATIO (DER),  
RETURN ON ASET (ROA), DAN SIZE PERUSAHAAN TERHADAP  
INVESTASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR  
DI BEI TAHUN 2012 - 2014**

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGAI PERSYARATAN  
DALAM MEMPEROLEH GELAR SARJANA AKUNTANSI  
DEPARTEMEN AKUNTANSI  
PROGRAM STUDI AKUNTANSI**



**DIAJUKAN OLEH :  
NURINA GHASSANI  
NIM : 041311323064**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS AIRLANGGA  
SURABAYA  
2016**

Surabaya, 25 Januari 2016

Skripsi telah selesai dan siap untuk diuji

Dosen Pembimbing



Dr. H. Widi Hidayat S.E., M.Si., Ak., CA., CMA.

**SKRIPSI**

**PENGARUH ARUS KAS OPERASI, DEBT TO EQUITY RATIO  
(DER), RETURN ON ASET (ROA), DAN SIZE PERUSAHAAN  
TERHADAP INVESTASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2012 – 2014**

**DIAJUKAN OLEH  
NURINA GHASSANI  
NIM: 041311323064**

**TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH:**

**DOSEN PEMBIMBING,**



**Dr. H. WIDI HIDAYAT, SE., M.Si., Ak., CA., CMA.**

**TANGGAL: 15/12/2016**

**KETUA PROGRAM STUDI,**



**ADE PALUPI, S.E., MPPM., Ph.D., Ak.**

**TANGGAL: 16/2/2016**

## **PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI**

Saya Nurina Ghassani, 041311323064, menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini asli dan benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (plagiarisme).
2. Dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pembatalan mata kuliah yang telah lulus karena karya tulis ini, serta sanksi-sanksi lain sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya, 29 Januari 2015



Nurina Ghassani

NIM: 041311323064



## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan berkat dan rahmatnya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi yang dikerjakan oleh penulis selama satu semester. Skripsi ini disusun dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk menyelesaikan pendidikan Program S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga Surabaya.

Penulis juga ingin mengucapkan banyak terimakasih kepada pihak-pihak yang telah membantu dan memiliki peran penting dalam proses penyusunan skripsi ini hingga terselesaikan dan dapat diterima dengan baik.

1. Dr. H. Widi Hidayat, SE., M.Si., Ak., CA., CMA., selaku Dosen pembimbing yang telah membimbing penulis dan memberikan petunjuk pada penulis dengan sabar disela kesibukan beliau, sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan Skripsi dengan baik dan tepat waktu.
2. Hery Setiyo G, selaku orangtua penulis yang tak lelah selalu menyertai perjalanan penulis dengan doa-doanya. Semua fasilitas, dukungan moril dan materil sehingga penulis dapat menyelesaikan ini dengan baik.
3. Prof. Dr. Dian Agustia, SE., M.Si., Ak. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
4. Drs. Agus Widodo Mardijuwono, M.Si., Ak., CMA selaku ketua Departemen Akuntansi Strata-1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.

5. Ade Palupi, S.E., MPPM., Ph.D., Ak. selaku ketua Program Studi Strata-1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
6. Khusnul Prasetyo, SE., MM., Ak. selaku Sekertaris Program Studi Alih Jenis Strata-1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
7. Teman seperjuangan Sarah Apriliana, Diah Nuraini dan Kartika Candra yang selalu bersama-sama saling support melewati proses dari awal perkuliahan hingga saat ini.
8. Herlystia A, dan seluruh keluarga besar Syafi'i yang selalu memberikan motivasi untuk segera menyelesaikan S1.
9. Fara, Sorta dan seluruh teman-teman AKSI Alih Jenis angkatan 2013, telah memberikan bantuan dan dukungannya kepada penulis.

Akhir kata, penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada semua pihak yang turut serta berperan dalam proses penyusunan Skripsi ini baik secara langsung maupun tidak langsung.

Surabaya, Januari 2015

Penulis

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menemukan bukti empiris tentang pengaruh arus kas operasi (AKO), debt to equity ratio (DER), return on aset (ROA) dan size perusahaan (SIZE) terhadap investasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Metode penelitian yang digunakan adalah dengan pendekatan kuantitatif, Sampel dari penelitian ini menggunakan 57 perusahaan manufaktur yang konsisten terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2012-2014 yang diambil dengan menggunakan metode *purposive sampling*, dan dihasilkan 171 laporan keuangan selama 3 tahun berturut-turut. Faktor-faktor tersebut kemudian diuji dengan menggunakan regresi linier berganda pada tingkat signifikansi 5 persen.

Hasil penelitian mengidentifikasi bahwa variabel DER, ROA dan SIZE berpengaruh positif terhadap investasi, dan variabel AKO tidak berpengaruh signifikan terhadap investasi. Berdasarkan hasil tersebut, pada penelitian selanjutnya diharapkan dapat meningkatkan jumlah sampel dan variabel independen untuk mencari keyakinan tentang faktor apa saja yang berpengaruh terhadap investasi.

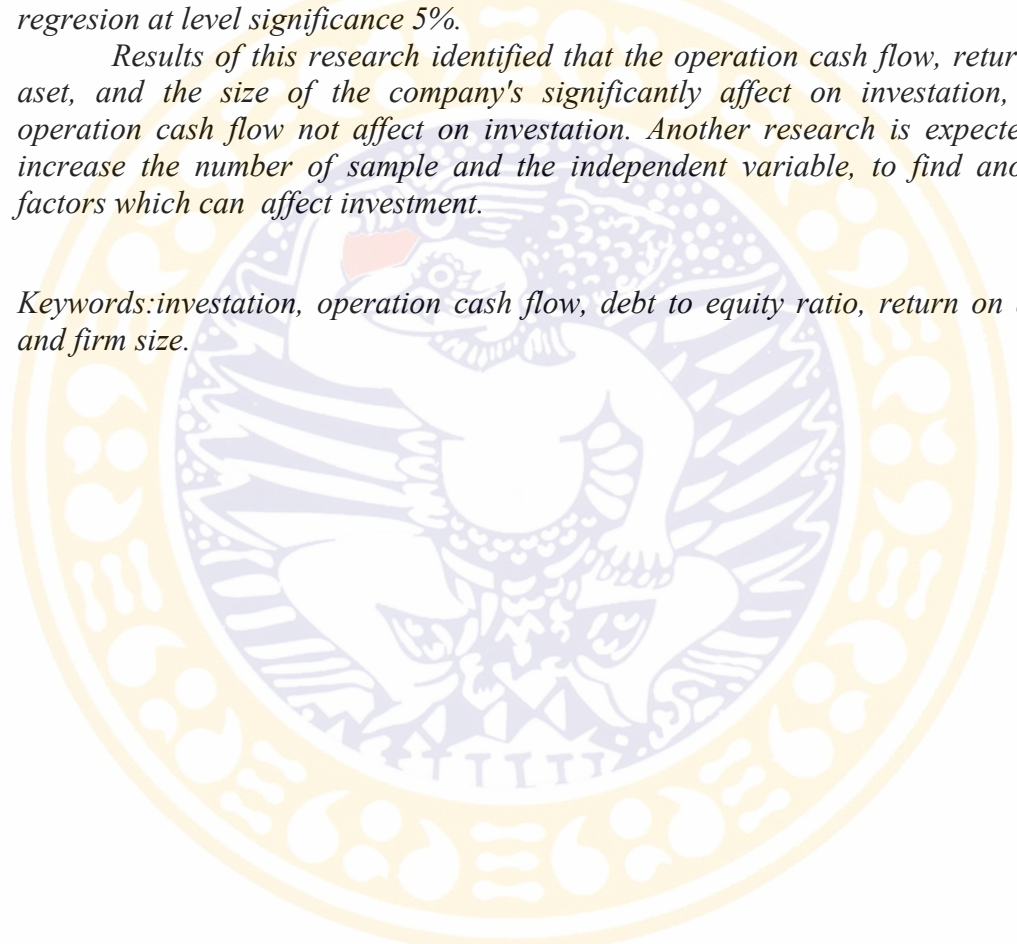
Kata kunci: investasi, arus kas operasi, debt to equity ratio, return on asset, size perusahaan.

## **ABSTRACT**

*This research aims to know empirical evidence about the impact of operation cash flow, debt to equity ratio, return on aset and firm size to investation of the manufacture firm listed in Indonesia Stock Exchange. Method of this research is using quantitative method and using 57 manufacture firms listed in Indonesia Stock Exchange year period 2012 to 2014 as sample that selected by using purposive sampling method, and produced 171 financial statements for 3 consecutive years. Technique of analysis for examining the hipotesis was regresion at level significance 5%.*

*Results of this research identified that the operation cash flow, return on aset, and the size of the company's significantly affect on investation, and operation cash flow not affect on investation. Another research is expected to increase the number of sample and the independent variable, to find another factors which can affect investment.*

*Keywords: investation, operation cash flow, debt to equity ratio, return on aset, and firm size.*



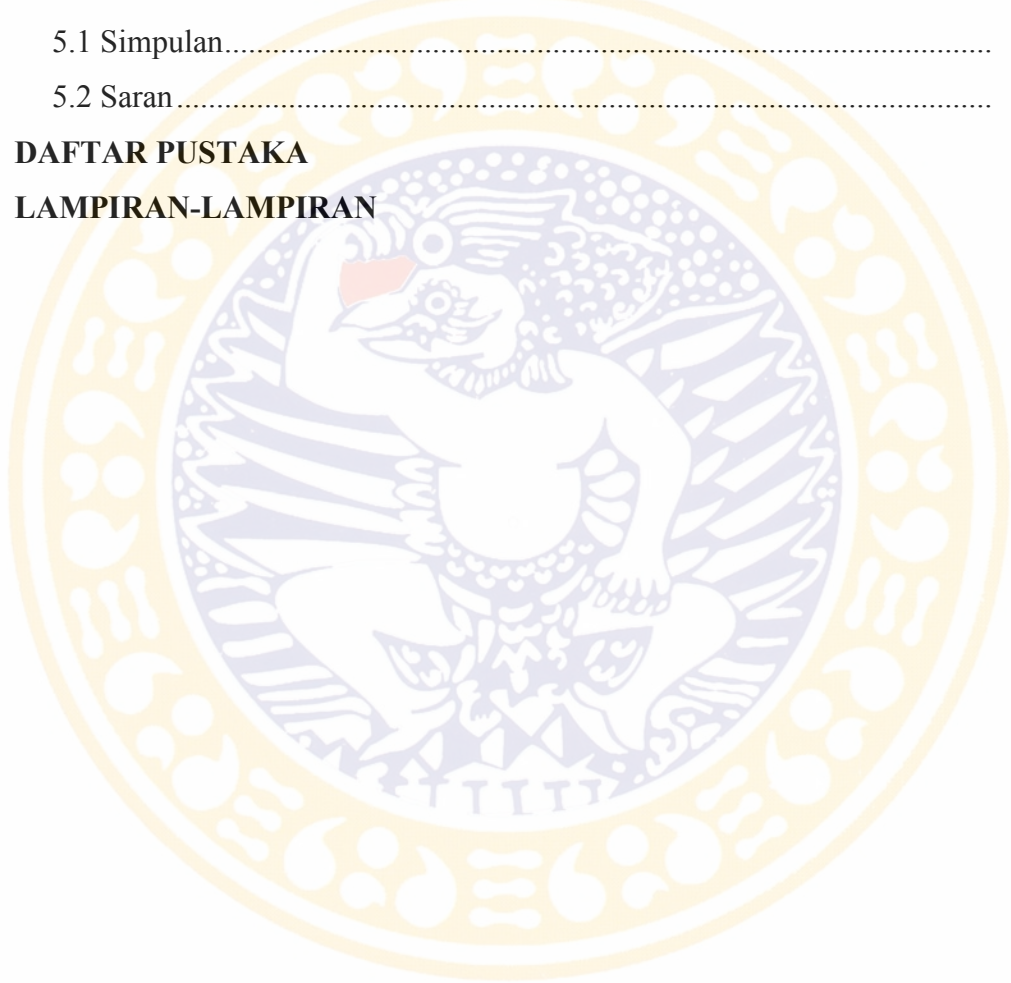


## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN.....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI .....</b>	<b>iii</b>
<b>PERNYATAAN ORISINALITAS.....</b>	<b>iv</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>v</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>vii</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>viii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xiv</b>
<b>BAB 1 PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	5
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
1.5 Sistematika Penulisan.....	7
<b>BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>9</b>
2.1 Landasan Teori .....	9
2.1.1 Pengertian Investasi .....	9
2.1.2 Penggolongan Investasi .....	9
2.1.3 Pengertian Keputusan Investasi .....	10
2.2 Pengembangan Hipotesis .....	11
2.2.1 <i>Pecking Order Theory</i> .....	11
2.2.2 Teori Agensi .....	12
2.2.3 <i>Trade off Theory</i> .....	13
2.2.4 Arus Kas Operasi.....	14

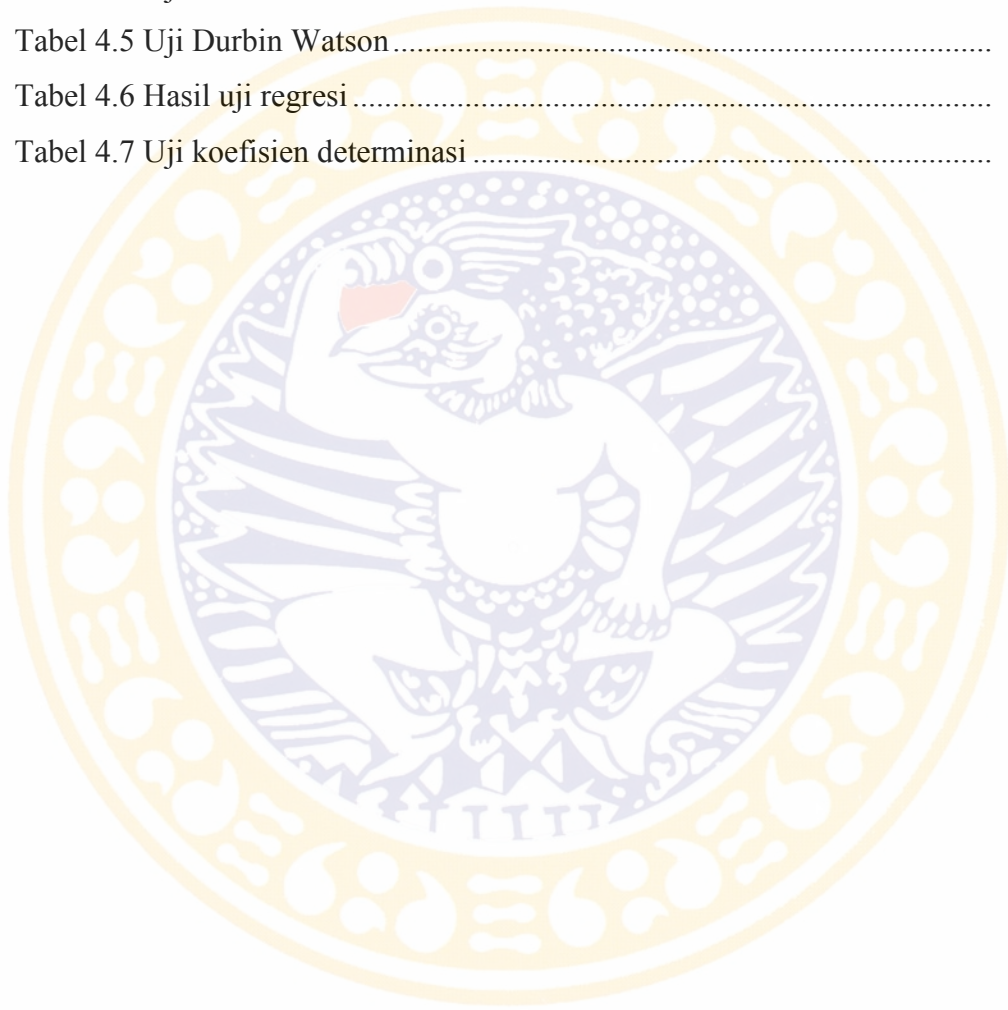
2.2.5 <i>Debt to Equity Ratio</i> .....	15
2.2.6 <i>Return on Aset</i> .....	15
2.2.7 Ukuran Perusahaan .....	16
2.2.8 Penelitian Terdahulu .....	17
2.3 Kerangka Konseptual .....	19
<b>BAB 3 METODOLOGI PENELITIAN .....</b>	<b>22</b>
3.1 Pendekatan Penelitian.....	22
3.2 Variabel Penelitian .....	23
3.2.1 Variabel Dependen .....	23
3.2.2 Variabel Independen.....	23
3.2.2.1 Arus Kas Operasi .....	23
3.2.2.2 <i>Debt to Equity Ratio</i> .....	24
3.2.2.3 <i>Return on Aset</i> .....	24
3.1.2.4 Size Perusahaan .....	25
3.3 Populasi dan Sampel .....	25
3.4 Jenis dan Sumber Data .....	26
3.5 Metode Analisis.....	26
3.5.1 Statistik Deskriptif.....	26
3.5.2 Uji Regresi Linier Berganda.....	27
3.5.3 Uji Asumsi Klasik .....	27
3.5.4 Pengujian hipotesis .....	30
<b>BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>31</b>
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	31
4.2 Deskripsi hasil penelitian .....	33
4.2.1 Analisis Deskriptif.....	33
4.2.2 Uji Asumsi Klasik .....	34
4.2.2.1 Uji normalitas.....	34
4.2.2.2 Uji Multikolinieritas.....	37
4.2.2.3 Uji Autokorelasi.....	38
4.2.2.4 Uji Heterokedastitas.....	38
4.3 Hasil Pengujian Hipotesis .....	40

4.3.1 Pengujian Regresi .....	40
4.3.2 Koefisien determinasi $R^2$ .....	41
4.4 Pembahasan .....	41
4.4.1 Pengaruh AKO terhadap Investasi .....	42
4.4.2 Pengaruh DER terhadap Investasi .....	42
4.4.3 Pengaruh ROA terhadap Investasi .....	43
4.4.4 Pengaruh SIZE terhadap Investasi .....	43
<b>BAB 5 SIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>45</b>
5.1 Simpulan.....	45
5.2 Saran.....	45
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	
<b>LAMPIRAN-LAMPIRAN</b>	



## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Daftar sampel perusahaan .....	31
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif Variabel Independen.....	33
Tabel 4.3 Uji Kolmogorov- Smirnov .....	37
Tabel 4.4 Uji Multikolinearitas .....	37
Tabel 4.5 Uji Durbin Watson .....	38
Tabel 4.6 Hasil uji regresi .....	40
Tabel 4.7 Uji koefisien determinasi .....	41



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Penelitian .....	21
Gambar 4.1 Grafik Histogram.....	35
Gambar 4.2 Grafik Normal P-Plot .....	36
Gambar 4.3 Grafik Scatterplot .....	39

