

PENGARUH *CASH FLOW* DAN *TOBIN'S Q* TERHADAP PERILAKU INVESTASI PERUSAHAAN DENGAN *NET WORTH* TINGGI DAN *NET WORTH* RENDAH

FANDI ENDRYAS
Prof,Dr.Sri Maeunah Soeharto,SE
KKB KK B.193/11 Fan p

ABSTRAKSI

Keputusan investasi tidak terlepas dari ketersediaan dana internal dan *growth opportunity* perusahaan. Pada perusahaan dengan *net worth* tinggi dan perusahaan dengan *net worth* rendah, kedua kelompok perusahaan memiliki ketersediaan dana internal yang berbeda sehingga menghadapi premi resiko kredit yang berbeda yang mengakibatkan perusahaan menghadapi akses terhadap pendanaan eksternal yang tidak sama.

Penelitian ini bertujuan untuk melihat pengaruh *cash flow* dan *Tobin's Q* terhadap perilaku investasi perusahaan pada perusahaan dengan *net worth* tinggi dan *net worth* rendah. Penelitian ini menggunakan variabel *cash flow from operation* untuk menunjukkan ketersediaan dana internal dan posisi likuiditas perusahaan serta *Tobin's Q* untuk ukuran *growth opportunity*. Pengujian dilakukan dengan analisis regresi berganda dengan menggunakan sampel 50 perusahaan dengan *net worth* tinggi dan 50 perusahaan dengan *net worth* rendah yang termasuk dalam industri manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dalam periode 2005-2009.

Secara simultan, hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel *cash flow* dan *Tobin's Q* berpengaruh signifikan terhadap investasi perusahaan baik pada perusahaan dengan *net worth* tinggi maupun perusahaan dengan *net worth* rendah. Pada perusahaan dengan *net worth* tinggi dan *net worth* rendah variabel *cash flow* mempunyai pengaruh yang positif dan signifikan terhadap investasi perusahaan, sedangkan *Tobin's Q* berpengaruh positif dan signifikan pada perusahaan dengan *net worth* tinggi tetapi pada perusahaan dengan *net worth rendah* *Tobin's Q* berpengaruh positif tetapi tidak signifikan.

Investasi pada perusahaan net rendah lebih sensitif terhadap *cash flow* dibandingkan perusahaan net worth tinggi, sedangkan *Tobin's Q* lebih sensitif pada perusahaan *net worth* tinggi dibandingkan *net worth* rendah.

Kata Kunci : Invesatasi perusahaan, *cash flow*, *Tobin's Q* dan *net worth*