

**LAPORAN PENELITIAN YANG DIAJUKAN
KE DIREKTORAT PENELITIAN DAN PENGABDIAN KEPADA MASYARAKAT**



UNTAR
Universitas Tarumanagara

**PENGARUH ACCOUNTING CONSERVATISM, LEVERAGE, GROWTH
OPPORTUNITIES, DAN CASH AND LIQUIDS TERHADAP CORPORATE
INVESTMENT PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI
TAHUN 2014-2016**

Diusulkan oleh:

Ketua Tim
Linda Santioso, S.E., M.Si., Ak., CA (10198012)

Anggota:
Andreas Bambang Daryatno, S.E., M.Ak., Ak., CA., BKP (10115005)

Program Studi Akuntansi
Fakultas Ekonomi
Universitas Tarumanagara
Jakarta
2019

**HALAMAN PENGESAHAN
LAPORAN PENELITIAN
Semester Genap / Tahun 2018/2019**

1. Judul : Pengaruh Accounting Conservatism, Leverage, Growth Opportunities, dan Cash and Liquids Terhadap Corporate Investment Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2014-2016
2. Ketua
- a. Nama dan Gelar : Linda Santioso, S.E., M.Si., Ak., CA
 - b. NIDN/NIK : 0326077301 / 10198012
 - c. Jabatan/Gol : Lektor Kepala
 - d. Program Studi : Akuntansi
 - e. Fakultas : Ekonomi
 - f. Bidang Keahlian : Akt. Keuangan, Akt. Manajemen
 - g. Alamat Kantor : Jl. Tanjung Duren Utara No.1
 - h. Nomor HP/Tlp/Email : 0818162222 / linda.santioso@gmail.com
3. Anggota Tim Penelitian
- a. Jumlah Anggota : Dosen 1 orang
 - b. Nama Anggota I/Keahlian : Andreas B.D/Sistem Akt,Perpajakan
 - c. Jumlah Mahasiswa : 1 orang
 - d. Nama Mahasiswa/NIM : Richard Eduardo / 125170150
4. Lokasi Kegiatan Penelitian : Jakarta
5. Luaran yang dihasilkan : Jurnal
6. Jangka Waktu Pelaksanaan : Februari - Juli
7. Biaya yang disetujui DPPM : Rp 16.000.000

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi

Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., M.B.A
NIDN/NIK : 0301126203 / 10191025



Jakarta, Juli 2019

Ketua

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Linda Santioso'.

Linda Santioso, S.E., M.Si., Ak., CA
NIDN/NIK: 0326077301 / 10198012

Menyetujui,
Direktur Penelitian dan Pengabdian kepada Masyarakat

Jap Tji Beng, PhD.
NIDN/NIK: 0323085501 / 10381047

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk memberikan bukti empiris pengaruh *accounting conservatism, leverage, growth opportunities* dan *Cash and Liquid* terhadap *corporate investment*. Objek penelitian yang digunakan adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2014-2016. Sampel yang didapat dengan menggunakan metode *purposive sampling* adalah 168 sampel perusahaan manufaktur. Alat analisis data menggunakan *Structural Equation Model (SEM)* dengan menggunakan *software Lisrel 8.8*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *accounting conservatism, leverage, growth opportunities* dan *Cash and Liquid* tidak mempunyai pengaruh terhadap *corporate investment*.

Kata Kunci : *Corporate investment, Accounting conservatism, Leverage, Growth opportunities, cash and liquid, Perusahaan manufaktur.*

PRAKATA

Puji dan syukur kami panjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkah dan rahmatnya akhirnya penelitian ini dapat kami selesaikan tepat pada waktunya. Kami menyadari dapat terselesaikannya penelitian ini berkat bantuan dari berbagai pihak mulai dari saat persiapan, proses maupun penyelesaian penelitian ini. Untuk itu dalam kesempatan ini ijinkan kami menghaturkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada Direktur Penelitian dan Pengabdian Kepada Masyarakat beserta staff, Rektor, Dekan dan Wakil Dekan, Kepala Jurusan Akuntansi, Kepala Program Studi Akuntansi, dan para responden yang sudah bersedia meluangkan waktu untuk mengisi kuesioner.

Kami menyadari bahwa penelitian ini masih belum sempurna namun diharapkan dapat berguna bagi pengembangan ilmu. Kami juga berharap penelitian ini dapat bermanfaat bagi penelitian selanjutnya.

Jakarta, Juli 2019

Peneliti

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN PENGESAHAN	ii
Abstrak	iii
Prakata	iv
Daftar Isi	v
Daftar Tabel	viii
Daftar Gambar	ix
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Perumusan Masalah	2
C. Tujuan Khusus	2
D. Urgensi Penelitian	2
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	4
A. Landasan Teori	4
1. Agency Theory	4
2. Trade Off Theory	4
3. Pecking Order Theory	4
4. Tobin's Q Theory of Investment	4
5. Corporate Investment	5
6. Accounting Conservatism	5
7. Leverage	6
8. Growth Opportunities	7
9. Cash and Liquids	7
B. Pengembangan Hipotesis	8
1. Pengaruh Accounting Conservatism terhadap Corporate Investment	8
2. Pengaruh Leverage terhadap Corporate Investment	8
3. Pengaruh Growth Opportunities terhadap Corporate Investment	8
4. Pengaruh Cash and Liquids terhadap Corporate	

Investment	9
C. Model Penelitian	9
BAB III TUJUAN DAN MANFAAT PENELITIAN	10
A. Tujuan Khusus	10
B. Urgensi dan Manfaat Penelitian	10
BAB IV METODE PENELITIAN	11
A. Obyek Penelitian	11
B. Teknik Penarikan Sampel	11
C. Operasionalisasi Variabel	11
D. Teknik Pengolahan Data	13
1. Statistik Deskriptif	13
2. Normalitas Data	13
E. Teknik Analisis Data	14
1. Pengembangan Model Teoritis	14
2. Pengembangan Path Diagram	14
3. Konversi Path Diagram ke Dalam Persamaan	15
4. Memilih Matriks Input dan Estimasi Model	16
5. Munculnya Masalah Identifikasi	16
6. Evaluasi Kriteria Goodness of Fit	17
7. Analisis <i>Structural Equation Model</i>	18
BAB V HASIL PENELITIAN	19
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	19
1. Populasi Penelitian	19
2. Sampel Penelitian	19
B. Analisis dan Pembahasan	19
1. Statistik Deskriptif	19
2. Normalitas Data	20
3. Pengembangan Model Teoritis	20
4. Penyusunan Diagram Alur (Path Diagram)	21
5. Konversi Diagram Alur ke dalam persamaan	21
6. Memilih Matriks Input dan Teknik Estimasi	21
7. Evaluasi Kriteria Goodness of Fit	22

a. Penilaian Overall Fit	22
b. Uji kecocokan Model	23
c. Evaluasi Model pengukuran	23
8. Analisa Structural Equation Model	25
BAB VI SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN	29
A. Simpulan	29
B. Implikasi Penelitian	29
C. Keterbatasan Penelitian	30
D. Saran-saran	30
DAFTAR PUSTAKA	32
LAMPIRAN	
DRAFT ARTIKEL	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1	Operasionalisasi Variabel
Tabel 4.2	Model Persamaan Struktural
Tabel 4.3	Model Pengukuran
Tabel 4.4	Testing Fit
Tabel 5.1	Statistik Deskriptif
Tabel 5.2	Normalitas Data
Tabel 5.3	Covariance Matrix
Tabel 5.4	Goodness of Fit Statistic
Tabel 5.5	Testing Fit
Tabel 5.6	PHI-X dan PSI-Y
Tabel 5.7	Structural Equation Model

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambae 2.1 Model Penelitian	9
Gambar 4.1 Hubungan Konstruk Eksogen dalam Path Diagram.....	15
Gambar 5.1 Path Diagram	26

BAB 1

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Kemajuan suatu negara dapat dilihat dari perkembangan pelaku pasar. Perusahaan merupakan pelaku pasar yang mendorong ekonomi suatu negara. Keuntungan yang didapat oleh perusahaan biasanya berasal dari aktivitas utama bisnisnya. Namun kenyataannya, banyak perusahaan mendapatkan keuntungan yang berasal dari non-aktivitas utama bisnisnya yaitu salah satunya berasal dari aktivitas investasi perusahaan. Investasi merupakan salah satu cara yang dilakukan perusahaan untuk memperoleh keuntungan di masa depan melalui penanaman modal pada satu aset atau lebih.

Keputusan investasi mengarah kepada komitmen sumber daya (termasuk komitmen berasosiasi dan berkelanjutan) dari manfaat yang tidak sepenuhnya dikonsumsi di jangka pendek dan diharapkan dapat mengalirkan manfaat pada jangka menengah dan jangka panjang. Menurut Pike dan Neale (2009:6) perusahaan dapat melakukan investasi dalam aset keuangan di luar bisnisnya dalam bentuk sekuritas jangka pendek dan deposito.

Gitman dan Zutter (2012:387) menyatakan bahwa keputusan investasi penting karena akan mempengaruhi keberhasilan pencapaian tujuan perusahaan dan merupakan inti dari semua analisis keuangan. Tujuan dari keputusan investasi adalah memperoleh keuntungan yang tinggi pada tingkat risiko tertentu (Hidayat, 2010:458). Dengan adanya keputusan investasi bagi investor dapat dijadikan acuan terhadap perkembangan prospek positif perusahaan untuk masa yang akan datang. Berdasarkan hasil penelitian-penelitian yang telah ada sebelumnya mengenai *corporate investment*, diperoleh hasil yang bervariasi.

Banyak Penelitian yang dilakukan oleh beberapa ahli dan membuktikan bahwa

1. *accounting conservatism* memiliki pengaruh terhadap *corporate investment* dilihat dari kondisi modal yang dimiliki perusahaan oleh Xu, *et al.* (2012). Sejalan dengan pengaruh antara *accounting conservatism* dan *corporate investment* didapat dari penelitian Balakrishnan, Watts, dan Luo (2016) dan Brockman, Ming, dan Tao (2010).
2. Hasil penelitian yang dilakukan oleh Aygun, IC, dan Sayim (2014), Aivazian, *et al.* (2005), dan Odit dan Chitto (2008) menunjukan bahwa *leverage* memiliki pengaruh terhadap *corporate investment*. Sedangkan menurut hasil penelitian Omet, Yaseen, dan Abukhadid (2015) *leverage* tidak memiliki pengaruh terhadap *corporate investment*.

3. hasil penelitian *cash flow* memiliki pengaruh terhadap *corporate investment*, Yuan dan Motohashi (2014) dan Balogun dan Ajide (2016) sedangkan penelitian Omet, *et al.* (2015) dan Sajid, Mahmood, dan Sabir (2016) menunjukkan *cash flow* tidak berpengaruh terhadap *corporate investment*. Penelitian Yuan dan Motohashi (2014) yang dilakukan terhadap perusahaan non-keuangan di China menunjukkan *firm size* memiliki pengaruh terhadap *corporate investment*.
4. Hasil penelitian Aygun, *et al.* (2014), Aivazian, *et al.* (2005), Omet, *et al.* (2015), dan Balogun dan Ajide (2016) menunjukkan *growth opportunities* berpengaruh terhadap *corporate investment*. Namun penelitian Franklin dan Muthusamy (2011) menyatakan bahwa *growth opportunities* tidak berpengaruh terhadap *corporate investment*.

Terdapat ketidakkonsistenan dari hasil penelitian sebelumnya terkait faktor-faktor yang mempengaruhi *corporate investment*. Oleh karena itu, penelitian ini dilakukan untuk menguji seberapa besar pengaruh *accounting conservatism*, *leverage*, *growth opportunities*, dan *Cash and Liquids* terhadap *corporate investment* khususnya pada perusahaan manufaktur di Indonesia.

B. Perumusan Masalah

Perumusan masalah adalah :

1. Apakah terdapat pengaruh *accounting conservatism* terhadap *corporate investment*?
2. Apakah terdapat pengaruh *leverage* terhadap *corporate investment*?
3. Apakah terdapat pengaruh *growth opportunities* terhadap *corporate investment*?
4. Apakah terdapat pengaruh *cash and liquids* terhadap *corporate investment*?

C. Tujuan Khusus

Tujuan khusus dari penelitian ini adalah agar diperoleh bukti-bukti empiris tentang pengaruh *accounting conservatism*, *leverage*, *growth opportunities*, dan *cash and liquids* terhadap *corporate investment*.

D. Urgensi Penelitian

1. Manfaat bagi pengembangan ilmu untuk menambah wawasan pengetahuan, gagasan, dan referensi bagi penelitian-penelitian berikutnya mengenai investasi perusahaan dan faktor-faktor yang mempengaruhinya. Selain itu untuk memperkuat hasil penelitian sebelumnya mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi keputusan investasi perusahaan.

2. Manfaat bagi praktisi untuk menilai dan memberikan informasi dalam mempertimbangkan pengambilan keputusan investasi perusahaan agar tercapai keuntungan yang diharapkan.