

**LAPORAN SKRIPSI**

**PENGARUH PROFITABILITAS, *FREE CASH FLOW* DAN  
*LEVERAGE* TERHADAP EFISIENSI INVESTASI  
PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR DI BEI TAHUN 2014-2018)**



**Nita Marsella  
14.G1.0158**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA SEMARANG  
2020**

**LAPORAN SKRIPSI**

**PENGARUH PROFITABILITAS, *FREE CASH FLOW* DAN  
*LEVERAGE* TERHADAP EFISIENSI INVESTASI  
PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR DI BEI TAHUN 2014-2018)**

Diajukan dalam Rangka Memenuhi Salah Satu Syarat Memperoleh Gelar Sarjana

Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Katolik Soegijapranata

Semarang



**Nita Marsella**  
**14.G1.0158**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA SEMARANG  
2020**

## HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Yang bertandatangan dibawah ini:

Nama : Nita Marsella

NIM : 14.G1.0158

Progdi/Konsentrasi : Akuntansi

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Dengan ini menyatakan bahwa Laporan Tugas Akhir dengan judul **“Pengaruh Profitabilitas, *Free Cash Flow* dan *Leverage* terhadap Efisiensi Investasi Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur di BEI tahun 2014-2018)”** tersebut bebas plagiasi. Akan tetapi bila terbukti melakukan plagiasi maka bersedia menerima sanksi sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Semarang, 14 Juli 2020

Yang Menyatakan,



Nita Marsella Apriliani



## HALAMAN PENGESAHAN

Judul Tugas Akhir: : Pengaruh Kinerja Keuangan, Free Cash Flow Dan Leverage, Terhadap Efisiensi Investasi Perusahaan (studi Pada Perusahaan Manufaktur Di Bei Tahun 2014-2018)

Diajukan oleh : Nita Marsella Aprilliani

NIM : 14.G1.0158

Tanggal disetujui : 20 Mei 2020

Telah setuju oleh

Pembimbing : Yusni Warastuti S.E., M.Si.

Penguji 1 : Prof. Dr. Andreas Lako S.E., M.Si.

Penguji 2 : Dr. Elizabeth Lucky Maretha Sitinjak S.E., M.Si., CPA

Penguji 3 : Yusni Warastuti S.E., M.Si.

Ketua Program Studi : Dr. Monica Palupi M. S.E., M.M.

Dekan : Dr. Oct. Digdo Hartomo S.E., M.Si.

Halaman ini merupakan halaman yang sah dan dapat diverifikasi melalui alamat di bawah ini.

[sintak.unika.ac.id/skripsi/verifikasi/?id=14.G1.0158](http://sintak.unika.ac.id/skripsi/verifikasi/?id=14.G1.0158)

## HALAMAN PERNYATAAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Yang bertandatangan dibawah ini:

Nama : Nita Marsella  
NIM : 14.G1.0158  
Progdi/Konsentrasi : Akuntansi  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Katolik Soegijapranata Semarang Hak Bebas Royalti Noneksklusif atas karya ilmiah yang berjudul **“Pengaruh Profitabilitas, *Free Cash Flow* dan *Leverage* terhadap Efisiensi Investasi Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur di BEI tahun 2014-2018)”**. Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Katolik Soegijapranata berhak menyimpan, mengalihkan media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir ini selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis / pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Semarang, 14 Juli 2020

Yang Menyatakan,



Nita Marsella Apriliani

## KATA PENGANTAR

Puji dan rasa syukur mendalam penulis panjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Esa, karena telah memberikan rahmatnya sehingga dapat diselesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Profitabilitas, *Free Cash Flow* dan *Leverage* terhadap Efisiensi Investasi Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur di BEI tahun 2014-2018)”**. Skripsi ini saya susun untuk memenuhi syarat kurikulum sarjana Strata-1 (S-1) di Universitas Soegijapranata Semarang. Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

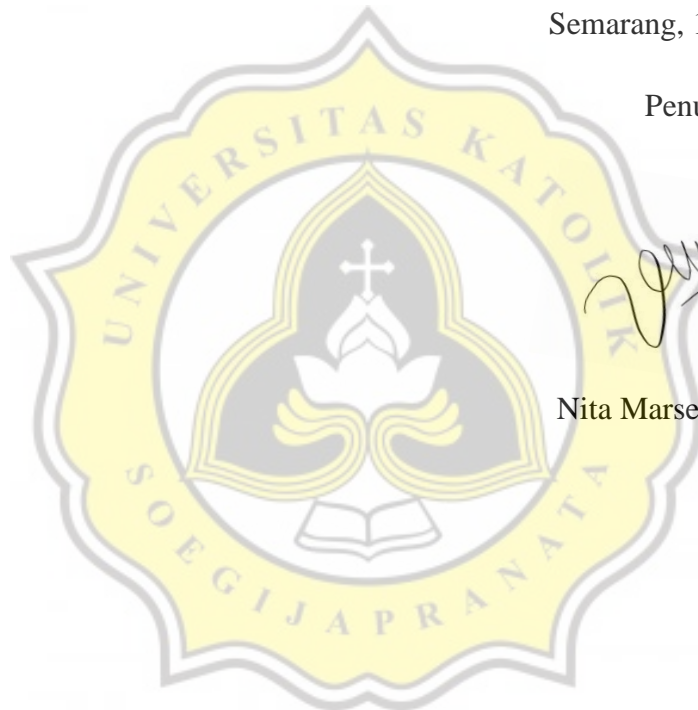
1. Tuhan Yang Maha Esa yang selalu memberikan perlindungan, kesehatan dan berkat yang melimpah untuk penulis, serta rahmat dan karunia yang diberikan kepada penulis.
2. Ibu Yusni Warastuti, SE., MSi selaku dosen pembimbing yang telah bersedia membimbing, meluangkan waktu, tenaga, dan pikirannya untuk memberikan masukan, bimbingan dan revisi yang dibuat dalam penyusunan skripsi ini.
3. Bapak Prof. Dr. Andreas Lako, SE., MSi dan Ibu Dr. Elizabeth Lucky Maretha Sitinjak, SE., MSi sebagai dosen penguji, yang juga memberikan tenaga, pikiran, masukan, saran, dan ilmu pengetahuan yang sangat berguna bagi penulis dalam penyusunan skripsi ini.
4. Seluruh dosen yang ada di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Soegijapranata Semarang yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan dan pembelajaran bagi penulis.
5. Seluruh karyawan yang bekerja di Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.
6. Keluarga yang saya kasihi dan cintai, untuk kedua orang tua saya Hengky Hindarto dan Rima Kurniawati yang selalu meberikan semangat dan doa bagi penulis.
7. Ivan Gunawan , yang telah membantu dan memberikan semangat setiap hari dalam penyelesaian skripsi ini.

8. Semua Pihak yang telah membantu dan mendukung dalam penyelesaian skripsi ini dan tidak dapat disebutkan satu per satu semuanya.

Semoga Tuhan Yang Maha Esa membalas segala budi baik dan jasa Bapak, Ibu, serta saudara-saudara sekalian. Akhir kata, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun dan berguna untuk perbaikan skripsi ini, serta semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membacanya.

Semarang, 14 Juli 2020

Penulis,



A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Nita Marsella Apriliani', is written over the right side of the university logo.

Nita Marsella Apriliani

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh positif profitabilitas terhadap efisiensi investasi perusahaan, untuk mengetahui pengaruh positif *free cash flow* terhadap efisiensi investasi perusahaan, dan untuk mengetahui pengaruh negatif *leverage* terhadap efisiensi investasi perusahaan. Populasi adalah jumlah dari keseluruhan kelompok yang menarik perhatian peneliti untuk diteliti (Sekaran, 2006). Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2014-2018. Sampel penelitian adalah sebagian populasi yang diambil sebagai sumber data dan dapat mewakili seluruh populasi. Pada penelitian ini, teknik pengambilan sampel menggunakan *Purposive Sampling*. Kesimpulan pada penelitian ini adalah profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap efisiensi investasi. Artinya hipotesis pertama pada penelitian ini diterima. *Free cash flow* berpengaruh positif signifikan terhadap efisiensi investasi. Artinya hipotesis kedua pada penelitian ini diterima. *Leverage* berpengaruh negatif signifikan terhadap efisiensi investasi. Artinya hipotesis ketiga pada penelitian ini diterima.

Kata Kunci: Profitabilitas, *Free Cash Flow*, Efisiensi investasi, dan *Leverage*



## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS .....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN.....</b>	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI ILMIAH.....</b>	<b>v</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>viii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Perumusan Masalah .....	7
1.3. Tujuan Penelitian .....	8
1.4. Manfaat Penelitian .....	8
1.5. Kerangka Pikir Penelitian.....	9
1.6. Sistematika Penulisan .....	10
<b>BAB II LANDASAN TEORI</b>	
2.1. <i>Agency Theory</i> .....	12
2.2. Kinerja Keuangan .....	13
2.2.1. Profitabilitas .....	15
2.2.2. Leverage .....	17
2.2.3. Likuiditas .....	20
2.2.4. Aktivitas .....	22
2.3. <i>Free Cash Flow</i> .....	25
2.4. Pertumbuhan Investasi Perusahaan.....	26
2.5. Pengembangan Hipotesis.....	31
2.5.1. Pengaruh Profitabilitas pada Efisiensi investasi Perusahaan.....	31
2.5.2. Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> pada Efisiensi investasi Perusahaan	34
2.5.3. Pengaruh <i>Leverage</i> pada Efisiensi investasi Perusahaa .....	36
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b>	

3.1. Populasi dan Sampel Penelitian.....	39
3.1.1. Populasi Penelitian .....	39
3.2.1. Sampel Penelitian .....	39
3.2. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional.....	40
3.2.1. Variabel Dependen .....	40
3.2.2. Variabel Independen.....	41
3.3. Jenis dan Sumber data .....	42
3.4. Teknik Pengumpulan Data .....	42
3.5. Metode Analisis Data .....	43
3.5.1. Statistik Deskriptif.....	43
3.5.2. Uji Asumsi Klasik .....	43
3.5.3. Pengujian Hipotesis .....	45
3.5.4. Uji <i>Goodness of Fit</i> Suatu Model.....	46
3.5.5. Uji Signifikan Parameter Individual (Uji statistik t) .....	46
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1. Statistik Deskriptif.....	48
4.2. Hasil Pengujian Asumsi Klasik .....	49
4.2.1. Uji Normalitas .....	49
4.2.2. Uji Multikolinearitas.....	51
4.2.3. Uji Autokorelasi .....	51
4.2.4. Uji Heteroskedastisitas .....	52
4.3. Pengujian Model.....	53
4.4. Pengujian Koefisien Determinasi .....	53
4.5. Pengujian Hipotesis .....	53
<b>BAB V PENUTUP</b>	
5.1. Kesimpulan.....	58
5.2. Keterbatasan Penelitian .....	59
5.3. Saran .....	59
DAFTAR PUSTAKA .....	60

## DAFTAR GAMBAR

<b>Gambar 1.1. Kerangka Pikir Penelitian .....</b>	<b>9</b>
--	----------



## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Kriteria Pengambilan Sampel .....	40
Tabel 4.1. Statistik Deskriptif .....	48
Tabel 4.2. Hasil Uji Normalitas Awal.....	50
Tabel 4.3. Hasil Uji Normalitas Akhir .....	50
Tabel 4.4. Hasil Pengujian Multikolinearitas.....	51
Tabel 4.5. Hasil Pengujian Autokorelasi .....	51
Tabel 4.6. Hasil Pengujian Heteroskedastisitas .....	52
Tabel 4.7. Hasil Uji Model Fit .....	53
Tabel 4.8. Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	53
Tabel 4.9. Hasil Hipotesis .....	54

