

INTISARI

Penelitian ini menguji pengaruh *financial constraint* dan kesempatan investasi terhadap keputusan investasi. Secara lebih rinci, penelitian ini akan menguji bagaimana ketika perusahaan dalam *financial constraint* dan memiliki kesempatan investasi dimana kesempatan investasi di proksikan dengan *market-to-book value of equity* yang memperhatikan nilai perusahaan di pasar. Penelitian ini juga menggunakan variabel likuiditas dan tingkat hutang sebagai variabel yang memoderasi kedua hubungan tersebut. Penelitian menggunakan metode regresi berganda. Penelitian dilakukan dengan meregresi antara variabel independent dan dependent tanpa variabel moderasi dan dengan variabel moderasi untuk membandingkan bagaimana pengaruhnya jika menggunakan dan tanpa menggunakan variabel likuiditas dan tingkat sebagai variabel moderasi.

Data dalam penelitian ini merupakan data panel. Data yang diambil dari perusahaan manufaktur khususnya dalam industri barang konsumsi yang sudah terdaftar dalam bursa efek. Pemilihan sampel perusahaan manufaktur barang konsumsi diambil berdasarkan data bahwa perusahaan yang bergerak dalam bidang barang konsumsi sedang mengalami kenaikan penjualan pada periode 2013-2016 (BPS, 2018) dan sektor usaha ini cenderung tahan dalam menghadapi krisis global. Dengan data yang menunjukkan bahwa sektor bisnis ini menjadi pendukung peningkatan bidang manufaktur secara keseluruhan.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa tanpa variabel moderasi, *financial constraint* dan kesempatan investasi berpengaruh positif terhadap keputusan investasi. Sedangkan hasil menjadi berbeda ketika likuiditas dan tingkat hutang dimasukkan sebagai variabel moderasi. *Financial Constraint* berpengaruh negatif dan kesempatan investasi tetap berpengaruh positif. Dan variabel likuiditas tidak memoderasi hubungan *financial constraint* terhadap keputusan investasi, berpengaruh signifikan negatif ketika tingkat hutang menjadi variabel yang memoderasi hubungan *financial constraint* terhadap keputusan investasi.

Kata Kunci: *financial constraint*, kesempatan investasi, *debt ratio*, likuiditas, keputusan investasi

ABSTRACT

This study examines the effect of financial constraint and investment opportunity on investment decision. In more detail, this study will examine how when companies are in financial constraints and have investment opportunities where investment opportunities are proxied with market-to-book value of equity that takes into account the value of companies in the market. This study also uses variable liquidity and debt level as a variable that moderates both relationships. The research used multiple regression method. The research was done by regressing between independent and dependent variables without moderation variables and with moderating variables to compare how the effect if using and without using the liquidity variable and the level as the moderation variable.

The data in this research is panel data. Data taken from manufacturing companies, especially in the consumer goods industry already listed in the stock exchange. The sample selection of consumer goods manufacturing companies is taken based on data that companies engaged in consumer goods are experiencing an increase in sales in the period 2013-2016 (BPS, 2018) and this business sector tends to withstand the global crisis. With data showing that the business sector is a supporter of improving the overall manufacturing field.

The results showed that without moderation variables, financial constraints and investment opportunities have a positive effect on investment decisions. While the results are different when liquidity and debt levels are included as moderating variables. Financial Constraint has a negative effect and investment opportunities remain positive. And the liquidity variable does not moderate the financial constraint relation to the investment decision, it has a significant negative effect when the debt level becomes the variable that moderate the financial constraint relation to the investment decision.

Keywords: financial constraint, investment opportunity, debt ratio, liquidity, investment decision