

Intisari

Utang telah menjadi salah satu sumber dana yang paling umum untuk digunakan oleh perusahaan ketika membiayai investasi mereka selain menggunakan sumber internal seperti arus kas atau laba ditahan. Pilihan menggunakan utang adalah berdasarkan fakta bahwa utang membawa keuntungan perisai pajak. Sayangnya, terlepas dari keuntungan yang dimiliki oleh penggunaan utang, penggunaan utang yang berlebihan dapat membawa perusahaan menuju kondisi yang dapat menyebabkan perusahaan mengalami kebangkrutan. Namun, keputusan untuk berinvestasi tidak hanya dipengaruhi oleh jumlah utang. Peluang pertumbuhan juga merupakan salah satu hal yang mempengaruhi keputusan untuk berinvestasi. Penelitian ini menguji dampak dari utang dan peluang pertumbuhan terhadap investasi perusahaan Indonesia yang terdaftar di LQ45 selama periode 2011-2017. Proksi utang diperoleh dari rasio total utang terhadap total ekuitas, sementara proksi peluang pertumbuhan diperoleh dari tobin's q yang dihitung dengan rasio nilai pasar dari total aset dengan nilai buku dari total aset. Hasil penelitian ini memberikan bukti yang menunjukkan penggunaan utang meningkatkan investasi perusahaan. Selain itu, adanya peluang pertumbuhan juga mendorong perusahaan untuk berinvestasi lebih banyak. Selain dua temuan tersebut, penelitian ini juga menemukan bahwa adanya peluang pertumbuhan membuat pengaruh utang terhadap investasi menjadi negatif. Namun, hasil tersebut menunjukkan hubungan yang tidak signifikan.

Kata kunci: Investasi, Utang, Peluang Pertumbuhan, dan LQ45

Abstract

Leverage has become one of the most common sources of fund to be used by firms when financing their investment other than using internal sources such as cash flow or retained earnings. The choice of using leverage is due to the fact that it brings tax shield advantage. Unfortunately, despite the advantage that it brings, the excessive use of leverage could somehow lead the firm towards a condition that could lead the firm into bankruptcy. However, the decision to invest is not only affected by leverage. Growth opportunity is also one of the things that affects the decision to invest. This research examines the impact of leverage and growth opportunity toward investment of Indonesian firms listed in LQ45 during the period of 2011-2017. The proxy of leverage is obtained from the ratio of total debt to total equity, while the proxy of growth opportunity is obtained from tobin's q which is calculated by the ratio of the market value of total assets to the book value of total assets. The result of the study provides a piece of evidence that shows the use of leverage increases firms investment. Other than that, the presence of growth opportunity also encourages firms to invest more. Other than those two findings, this study also found that the presence of growth opportunity makes the effect of leverage towards investment becomes negative. However, the result found to be insignificant.

Keywords: Investment, Leverage, Growth Opportunity, and LQ45