

**TESIS**

**PENGARUH ARUS KAS TERHADAP INVESTASI DENGAN  
*AGENCY COST* SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING***

**Diajukan sebagai syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada  
Program Magister Manajemen Universitas Lambung Mangkurat**



**Oleh :**

**MUHAMMAD IRSYAD ASH SIDDIQI  
NIM. C2B115053**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT  
BANJARMASIN  
2020**

**LEMBAR PENGESAHAN**

**PENGARUH ARUS KAS TERHADAP INVESTASI DENGAN *AGENCY COST*  
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**

**TESIS**

Oleh

**MUHAMMAD IRSYAD ASH SIDDIQI  
NIM. C2B115053**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji Tesis dan dinyatakan diterima sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen (M.M.) pada tanggal : 17 Januari 2020

Susunan Tim Penguji

**Ketua,**

**Dr. H. Atma Hayat, Drs., Ec, M.Si, Ak,CA**

Nip. 196302071989031002

**Sekretaris,**

**Muhammad Zivad, SE., M.M**

NIP. 197706012006041002

**Pembimbing I,**

**Dr. Fifi Swandari, SE., M.Si**

Nip. 197102282008012013

**Pembimbing II,**

**Dr. Dian Masita Dewi, SE., M.M**

Nip. 197709042006042001

Mengetahui,  
Ketua Program Magister Manajemen  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Lambung Mangkurat

*Meina*

**Dr. Meina Wulansari Yusniar, SE., M.Si**

Nip. 197905032005012001

**LEMBAR PERSETUJUAN**

Judul Tesis : **PENGARUH ARUS KAS TERHADAP INVESTASI DENGAN  
AGENCY COST SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**

Nama : **MUHAMMAD IRSYAD ASH SIDDIQI**

NIM : **C2B115053**

Pembimbing I,

Pembimbing II




**Dr. Fifi Swandari, SE., M.Si**  
Nip. 197102282008012013



**Dr. Dian Masita Dewi, SE., M.M**  
Nip. 197709042006042001

Mengetahui,

Ketua Program Magister Manajemen  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Lambung Mangkurat



**Dr. Meina Wulansari Yusniar, SE., M.Si.**  
NIP. 19790503 200501 2 001

Tanggal Lulus : 17 Januari 2020

## PERSYARATAN ORISINALITAS TESIS

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan dengan sebesar-besarnya bahwa sepanjang pengetahuan saya, di dalam naskah **TESIS** saya yang berjudul :

### **Pengaruh Arus Kas terhadap Investasi dengan *Agency Cost* Sebagai Variabel *Intervening***

Tidak terdapat karya ilmiah yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademik di suatu Perguruan Tinggi, dan tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis dikutip dalam naskah ini yang disebutkan dalam sumber kutipan dan daftar pustaka.

Apabila ternyata di dalam naskah **TESIS** ini dapat dibuktikan terdapat unsur-unsur **PLAGIASI**, saya bersedia **TESIS** ini digugurkan dan gelar akademik yang telah saya peroleh (**M.M.**) dibatalkan, serta proses sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku (**UU No. 20 Tahun 2003, Pasal 25 ayat 2 dan Pasal 70**)

Banjarmasin, 19 Januari 2020

Yang membuat pernyataan,



**M. IRSYAD ASH SIDDIQI**  
NIM. C2B115053

## ABSTRACT

M. Irsyad Ash Siddiqi (2019), The Effect of Cash Flow on Investment with Agency Costs as Intervening Variables. Fifi Swandari (Principal Advisor) and Dian Masita Dewi (Advisor).

**Keywords:** Cash Flow, Investment, Agency Cost

This study discusses cash flow towards investments with intervening variables, namely agency costs, which are proxied by free cash flow. Based on these objectives, in this study, four hypotheses were formulated.

This study uses a purposive sampling method in which there are 19 listed companies of the LQ45 index. To facilitate problem solving, this research was conducted using a structural equation model (SEM) using Smartpls 3 software.

The results of this study show that cash flow has a positive and significant effect on investment. Cash flow has a positive effect and is significant towards agency costs. Agency cost does not have a significant impact on investment. Agency costs cannot be used as a mediating variable for investment.

Banjarmasin, May 7, 2025

Approved by:

Head of Language Center



Dr. Hj. Noor Eka Chandra, M.Pd

NIP. 197710232001122003

## ABSTRAK

M. Irsyad Ash Siddiqi (2019), Pengaruh Arus Kas terhadap Investasi dengan *Agency Cost* sebagai Variabel *Intervening*. Fifi Swandari (Pembimbing Utama) dan Dian Masita Dewi (Pembimbing).

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh arus kas terhadap investasi dengan variabel *intervening* yaitu *agency cost* yang diproksikan dengan *free cash flow*. Berdasarkan tujuan tersebut maka dalam penelitian ini telah dirumuskan empat hipotesis.

Metode sampel menggunakan metode *purposive sampling* dimana terdapat 19 emiten perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ45. Untuk memudahkan pemecahan masalah, penelitian ini dilaksanakan dengan menggunakan analisis persamaan struktural (SEM) berbasis varian dengan *software SmartPLS 3*.

Hasil penelitian ini menunjukkan diantaranya bahwa arus kas berpengaruh positif dan signifikan terhadap investasi. Arus kas berpengaruh positif dan signifikan terhadap *agency cost*. *Agency cost* tidak berpengaruh signifikan terhadap investasi. *Agency cost* tidak dapat dijadikan variabel mediasi terhadap investasi.

**Kata Kunci** : Arus Kas, Investasi, *Agency Cost*,

## KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Alhamdulillah segala puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat serta hidayah-Nya sehingga tesis ini dapat diselesaikan. Penulisan tesis ini bertujuan untuk memenuhi syarat kelulusan mendapatkan gelar Magister Manajemen pada Program Pascasarjana Universitas Lambung Mangkurat Banjarmasin. Kesempurnaan hanya milik Allah SWT semata sehingga penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam penulisan tesis ini, namun setiap proses penulisan tesis ini sedikit banyak telah membawa kearah yang lebih baik terutama pada pemahaman aplikasi teoritis yang telah didapatkan semasa kegiatan belajar mengajar.

Dalam kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih sedalam-dalamnya atas bimbingan, nasihat, kritik, serta saran yang telah diberikan sehingga tesis ini dapat diselesaikan. Ucapan terima kasih ini penulis persembahkan kepada :

1. Bapak Dr. H. Atma Hayat, Drs, M.Si, Ak CA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat Banjarmasin.
2. Ibu Dr. Meina Wulansari Yusniar, SE., M.Si., selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Lambung Mangkurat Banjarmasin.
3. Ibu Dr. Fifi Swandari, SE., M.Si sebagai dosen pembimbing pertama yang telah bersedia meluangkan waktu, memberikan pengarahan, masukan serta nasihat sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini.

4. Ibu Dr. Dian Masita Dewi, SE., MM., selaku dosen pembimbing kedua yang telah bersedia meluangkan waktu, memeberikan pengarahan, masukan serta nasihat sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini.
5. Bapak Dr. H. Atma Hayat, Drs, M.Si, Ak CA. dan Bapak Muhammad Ziyad, SE., M.M selaku dosen penguji yang telah memberikan masukan, saran, serta kritik sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini.
6. Para dosen pengajar Program Pascasarjana Magister Manajemen Universitas Lambung Mangkurat Banjarmasin yang telah banyak memberikan ilmu manajemen selama kegiatan perkuliahan.
7. Para Staff administrasi dan karyawan Program Pascasarjana Magister Manajemen Universitas Lambung Mangkurat Banjarmasin yang telah membantu setiap tahap proses administrasi penyelesaian tesis ini.
8. Kepada kedua orang tua tercinta, Ibunda Hj. Rita Eviyani dan Ayahanda H. Akhriansyah dan, adik M. Rajib Habiburrahman terima kasih yang tiada terhingga karena selama ini banyak memberikan semua kebutuhan penulis, doa dan lain-lain yang tidak dapat penulis sebutkan. Hanya Allah yang mampu membalas segala pemberian mereka. Kepada mereka semua penulis dedikasikan tesis ini.
9. Rekan-rekan mahasiswa Program Pascasarjana Magister Manajemen Universitas Lambung Mangkurat Banjarmasin angkatan tahun 2015 genap.
10. Rekan-rekan kerja dan tim *dispatch* yang sudah memberikan *support* selama proses kuliah sampai saat ini.



11. Semua pihak yang penulis tidak dapat sebutkan satu persatu yang telah memberikan dukungan, semangat serta motivasi sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini.

Semoga dukungan dan bantuan yang telah diberikan kepada penulis mendapat balasan kebaikan berlipat ganda dari Allah SWT. Akhir kata semoga tesis ini dapat bermanfaat bagi pihak yang berkepentingan dan tentunya bagi penulis.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Banjarmasin, 27 Desember 2019

Muhammad Irsyad Ash Siddiqi

## DAFTAR ISI

	HALAMAN
SAMPUL DALAM	
PERSETUJUAN PEMBIMBING	
DAFTAR NAMA PENGUJI	
PERNYATAAN ORISINALITAS	
<i>ABSTRACT</i>	
ABSTRAK	
KATA PENGANTAR .....	i
DAFTAR ISI .....	iv
DAFTAR TABEL .....	vi
DAFTAR GAMBAR .....	vii
DAFTAR LAMPIRAN .....	viii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Rumusan Masalah .....	8
1.3. Tujuan Penelitian .....	8
1.4. Manfaat Penelitian .....	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1. Landasan Teori .....	10
2.1.1. Investasi .....	10
2.1.2. Teori Agensi .....	12
2.1.3. Arus Kas .....	15
2.2. Penelitian Terdahulu.....	16
BAB III MODEL DAN HIPOTESIS PENELITIAN	
3.1. Model Penelitian .....	20
3.2. Hipotesis Penelitian .....	22
BAB IV METODE PENELITIAN	
4.1. Jenis dan tempat Penelitian .....	27
4.2. Unit Analisis .....	27
4.3. Populasi Dan Sampel Penelitian .....	27
4.4. Teknik <i>Sampling</i> .....	29
4.5. Variabel dan Definisi Operasional Variabel.....	29
4.6. Pengukuran Variabel .....	30
4.7. Metode Pengumpulan Data.....	31
4.8. Metode Analisis Data .....	32
4.8.1. Evaluasi Model Pengukuran .....	32
4.8.2. Evaluasi Model Struktural .....	33
4.8.3. Pengujian Hipotesis .....	34

BAB V	HASIL PENELITIAN	
5.1.	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	35
5.2.	Deskripsi Variabel Penelitian.....	45
5.3.	Hasil Evaluasi Model .....	46
5.3.1.	Evaluasi Model Pengukuran.....	46
5.3.2.	Evaluasi Model Struktural.....	50
5.3.3.	Hasil Pengujian Hipotesis.....	51
5.4.	Pembahasan Hasil Analisis.....	52
5.5.	Implikasi Hasil Penelitian.....	58
5.6.1.	Implikasi Teoritis.....	58
5.6.2.	Implikasi Manajerial.....	59
5.7.	Keterbatasan Penelitian.....	60
BAB VI	KESIMPULAN DAN SARAN	
6.1.	Kesimpulan .....	61
6.2	Saran .....	62
DAFTAR PUSTAKA	.....	63
LAMPIRAN		

## DAFTAR TABEL

No.		Halaman
2.1	Penelitian Terdahulu .....	17
4.1	Kriteria Pemilihan Sampel .....	28
4.2	Daftar Perusahaan sebagai Sampel Penelitian.....	28
4.3	Pengukuran Variabel.....	31
5.1	Deskripsi Statistik .....	52
5.2	Nilai <i>Average Variance Extracted</i> .....	55
5.3	Nilai <i>Cross Loading</i> hasil dari analisis pada <i>SmartPLS</i> ..	55
5.4	Nilai <i>Fornell – Larcker Criterion</i> hasil <i>SmartPLS</i> .....	56
5.5	Nilai <i>Cronbach’s Alpha</i> dan <i>Composite Reliability</i> .....	56
5.6	Nilai R Square & R Square Adjusted	57
5.7	Hasil Pengujian Hipotesis dari analisis pada <i>SmartPLS</i>	58
5.8	Hasil Pengujian Hipotesis mediasi pada <i>SmartPLS</i>	58

## DAFTAR GAMBAR

No.		Halaman
1.1	Grafik Perkembangan Realisasi Investasi 2014 -2018.....	1
1.2	Grafik Investasi dan Keadaan Keuangan Perusahaan LQ45....	3
3.1	Model Penelitian.....	21
5.1	Hasil <i>output</i> analisis dengan menggunakan <i>SmartPLS</i> .....	54
5.2	Grafik Investasi dan Keadaan Keuangan Perusahaan LQ45....	62
5.3	Grafik Kepemilikan Saham Manajemen Perusahaan LQ45 ...	63
5.4	Grafik <i>Dividend Payout Ratio</i> Perusahaan LQ45 ...	64

## DAFTAR LAMPIRAN

### **Lampiran**

Lampiran 1. Biodata Penulis

Lampiran 2. Data Penelitian

Lampiran 3. Management Ownership

Lampiran 4. Hasil Data PLS