



UNIVERSITAS INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI

SKRIPSI

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI INVESTASI PERUSAHAAN :
STUDI KASUS SEKTOR PERTANIAN, PERTAMBANGAN, DAN BARANG
KONSUMSI INDONESIA TAHUN 2004-2007**

Diajukan oleh :

Amelitta Y.H. 0604000935

UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI

DEPARTEMEN MANAJEMEN

2008



UNIVERSITAS INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI
DEPARTEMEN MANAJEMEN

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Amelitta Y.H.

Nomor Mahasiswa : 0604000935

Konsentrasi : Keuangan

Judul Karya Akhir : Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Investasi Perusahaan:
Studi Kasus Sektor Pertanian, Pertambangan, dan Barang
Konsumsi Indonesia tahun 2004-2007

Tanggal..... Ketua
Departemen Manajemen : Bambang Hermanto Ph.D.

Tanggal..... Pembimbing Karya Akhir : Buddi Wibowo

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Amelitta Y.H.
Nomor Mahasiswa : 0604000935
Departemen : Manajemen
Konsentrasi : Keuangan

Menyatakan bahwa skripsi yang saya tulis :

“Faktor-faktor yang Mempengaruhi Investasi Perusahaan : Studi Kasus Sektor Pertanian, Pertambangan, dan Barang Konsumsi Indonesia Tahun 2004-2007” belum pernah dibuat sebelumnya oleh orang lain, baik judul maupun isinya.

Sebagai tanda bukti pernyataan saya, bersama ini saya lampirkan daftar skripsi yang pernah ditulis sebelumnya yang berhubungan dengan skripsi saya. Data skripsi ini adalah hasil kompilasi saya dari Perpustakaan Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.

Surat pernyataan ini saya buat dengan jujur dan dengan segala konsekuensinya.

Depok,

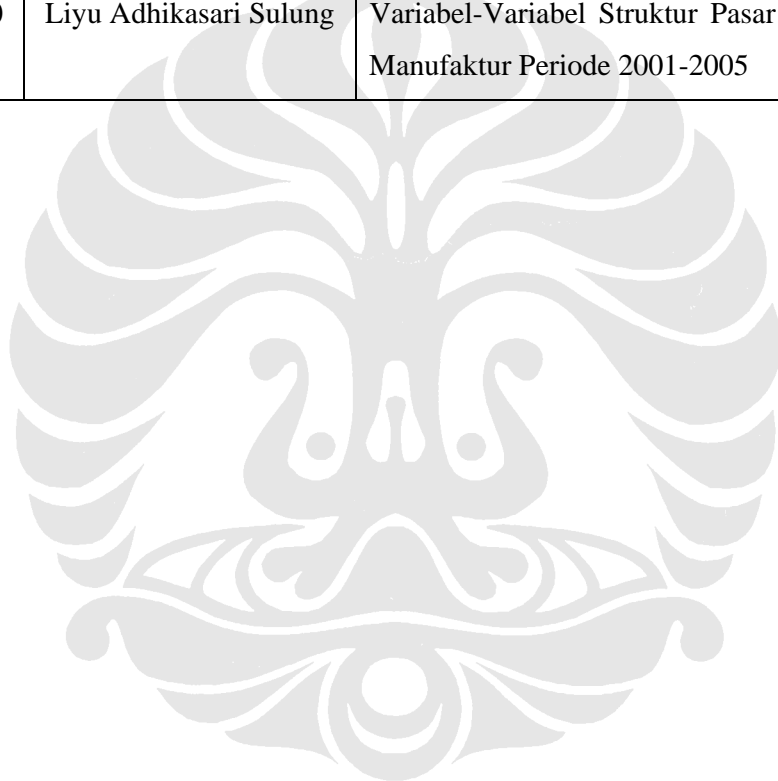
Yang membuat pernyataan,

(.....)

LAMPIRAN SURAT PERNYATAAN

DAFTAR SKRIPSI

No	Penulis	Judul Skripsi	Tahun
230	Rini	Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan yang Listing di BEJ : Studi Kasus Tahun 2000-2003	2005
460	Liyu Adhikasari Sulung	Variabel-Variabel Struktur Pasar Pada Industri Manufaktur Periode 2001-2005	2007



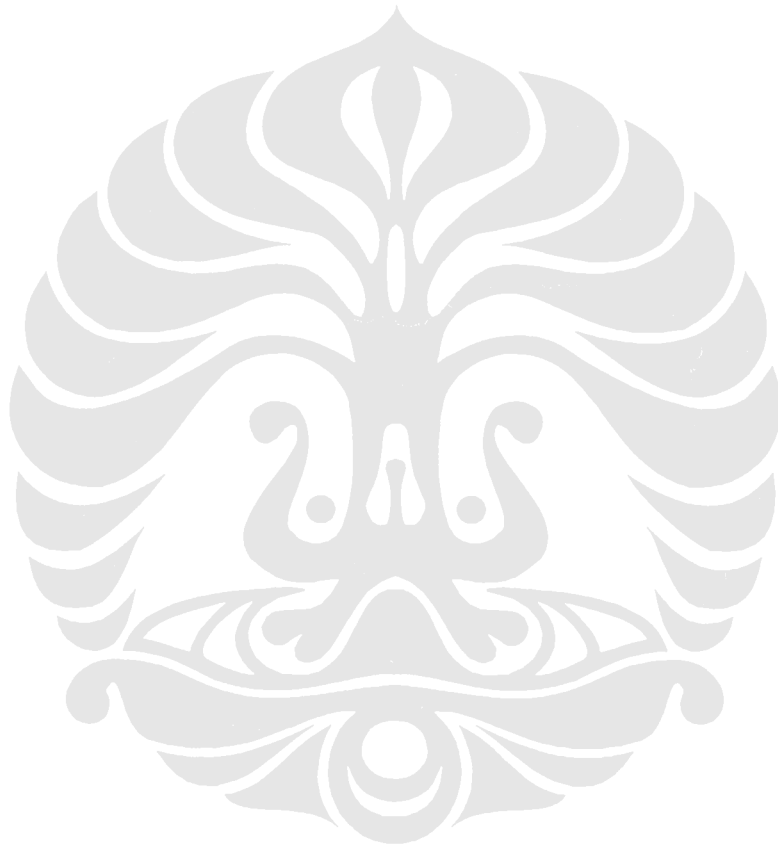
DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR.....	i
ABSTRAKSI.....	ii
BAB 1 PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	2
1.3. Tujuan Penelitian.....	3
1.4. Manfaat Penelitian.....	3
1.5. Metodologi Penelitian.....	3
1.6. Sistematika Penulisan.....	4
BAB 2 LANDASAN TEORI.....	6
2.1. Penggunaan Utang oleh Perusahaan.....	6
2.1.1. Modigliani and Miller Capital Structure Model.....	6
2.1.2. Agency Cost/Tax Shield Trade-Off Theory.....	8
2.1.3. The Pecking Order Hypothesis.....	10
2.1.4. Signaling Model.....	11
2.2. Hubungan Leverage dengan Growth Opportunity.....	12
2.3. Hubungan Leverage dengan Investasi.....	12
2.3.1. Underinvestment.....	13
2.3.2. Overinvestment.....	14
BAB 3 METODOLOGI PENELITIAN.....	16
3.1. Populasi, Sampel, dan Periode Pengamatan.....	17
3.2. Metode Pengumpulan Data.....	17
3.3. Perumusan Hipotesis Penelitian.....	18

3.3.1. Hipotesis Hubungan Leverage dengan Investasi.....	18
3.3.2. Hipotesis Hubungan Growth Opportunity dengan Investasi.....	19
3.3.3. Hipotesis Hubungan Arus Kas dengan Investasi.....	21
3.3.4. Hipotesis Hubungan Penjualan dengan Investasi.....	21
3.4. Model Penelitian.....	22
3.5. Definisi Variabel.....	23
3.5.1. Variabel Terikat.....	23
3.5.2. Variabel Bebas.....	24
3.5.2.1. Definisi Variabel Bebas Leverage.....	24
3.5.2.2. Definisi Variabel Bebas Tobin's Q.....	24
3.5.2.3. Definisi Variabel Bebas Arus Kas.....	25
3.5.2.4. Definisi Variabel Bebas Penjualan.....	26
3.5.3. Variabel Pembagi atas Investasi, Arus Kas, dan Penjualan.....	26
3.6. Pengolahan Data.....	27
3.6.1. Pemilihan Model Pengolahan Data Panel.....	28
3.6.1.1. Uji Formal.....	29
3.6.1.1.1. Chow Test.....	30
3.6.1.1.2. Hausman Test.....	31
3.6.1.2. Uji Informal.....	31
3.6.2. Uji Pelanggaran Asumsi.....	32
3.6.2.1. Uji Multikolinearitas.....	32
3.6.2.2. Uji Heteroskedastisitas.....	33
3.6.2.3. Uji Autokorelasi.....	34
3.7. Evaluasi Hasil Regresi.....	35
3.7.1. Evaluasi Koefisien Variabel Bebas Secara Bersamaan.....	35

3.7.2. Evaluasi Koefisien Variabel Bebas Secara Individu.....	36
3.7.3. Evaluasi Koefisien Determinasi.....	37
3.7.4. Evaluasi Kriteria Ekonomi.....	37
BAB 4 ANALISA DAN HASIL PENELITIAN.....	38
4.1. Deskripsi Summary Statistics.....	38
4.2. Pemilihan Model Pengolahan Data Panel.....	40
4.2.1. Hasil Chow Test.....	40
4.2.2. Hasil Hausman Test.....	41
4.2.3. Uji Informal.....	42
4.3. Uji Asumsi.....	42
4.3.1. Uji Multikolinearitas.....	42
4.3.2. Uji Heteroskedastisitas.....	43
4.3.3. Uji Autokorelasi.....	45
4.4. Evaluasi Hasil Regresi.....	45
4.4.1. Uji F dan Koefisien Determinasi.....	45
4.4.2. Uji Hipotesis Mading-Masing Variabel Bebas.....	46
4.4.2.1. Uji Hipotesis Variabel Leverage.....	46
4.4.2.2. Uji Hipotesis Variabel Tobin's Q.....	47
4.4.2.3. Uji Hipotesis Variabel Arus Kas.....	49
4.4.2.4. Uji Hipotesis Variabel Penjualan.....	51
4.5. Analisa Hubungan.....	52
4.5.1. Analisa Hubungan Leverage dengan Investasi.....	52
4.5.2. Analisa Hubungan Growth Opportunity dengan Investasi.....	53
4.5.3. Analisa Hubungan Arus Kas dengan Investasi.....	54
4.5.4. Analisa Hubungan Penjualan dengan Investasi.....	54

4.6. Hasil Regresi dengan Penyesuaian Efek Industri.....	55
4.7. Perbandingan Hasil Regresi untuk Berbagai Definisi Arus Kas.....	56
BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN.....	58
5.1. Kesimpulan.....	58
5.2. Saran.....	59
LAMPIRAN.....	ix



DAFTAR TABEL

Tabel 3-1 Tabel Pembanding Durbin-Watson.....	35
Tabel 4-1a Summary Statistics Sektor Pertanian.....	38
Tabel 4-1b Summary Statistics Sektor Pertambangan.....	38
Tabel 4-1c Summary Statistics Sektor Barang Konsumsi.....	38
Tabel 4-2 Hasil Chow Test.....	40
Tabel 4-3 Hasil Hausman Test.....	41
Tabel 4-4 Nilai t statistik Variabel Bebas dan Nilai R ²	42
Tabel 4-5 Nilai TOL dan VIF.....	43
Tabel 4-6 Perbandingan Hasil Regresi Sebelum dan Sesudah Menggunakan White Heteroskedasticity Consistent Covariance.....	44
Tabel 4-7 Nilai Durbin-Watson Hasil Regresi.....	45
Tabel 4-8 Koefisien,t statistik, dan Probabilita untuk Leverage.....	46
Tabel 4-9 Koefisien,t statistik, dan Probabilita untuk Tobin's Q.....	47
Tabel 4-10 Koefisien,t statistik,dan Probabilita untuk Dummy.....	49
Tabel 4-11 Koefisien,t statistik,dan Probabilita untuk Arus Kas.....	50
Tabel 4-12 Koefisien,t statistik,dan Probabilita untuk Penjualan.....	51
Tabel 4-13 Perbandingan Tanda Koefisien.....	52
Tabel 4-14 Hasil Regresi dengan Penyesuaian Efek Industri.....	55
Tabel 4-15 Perbandingan Hasil Regresi untuk Berbagai Definisi Arus Kas.....	57

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3-1 Tahap-tahap Pekerjaan dalam Metodologi Penelitian.....	16
Gambar 3-2 Pemilihan Model Regresi.....	29

