



**UNIVERSITAS INDONESIA**

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
KEPUTUSAN INVESTASI PERUSAHAAN  
(STUDI KASUS PERUSAHAAN LQ-45 DI BURSA EFEK  
INDONESIA PERIODE 2004-2007)**

**SKRIPSI**

**RAKYAN GILAR GIFARULLA  
0605002036**

**FAKULTAS EKONOMI  
DEPARTEMEN ILMU EKONOMI  
DEPOK  
JULI 2009**



**UNIVERSITAS INDONESIA**

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEPUTUSAN  
INVESTASI PERUSAHAAN  
(STUDI KASUS PERUSAHAAN LQ-45 DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2004-2007)**

**SKRIPSI**

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar  
Sarjana Ekonomi**

**RAKYAN GILAR GIFARULLA**

**0605002036**

**FAKULTAS EKONOMI  
SARJANA REGULER MANAJEMEN  
MANAJEMEN KEUANGAN  
DEPOK  
JULI 2009**

## HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

**Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri,  
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan  
dengan benar.**

**Nama : Rakyan Gilar Gifarulla**

**NPM : 0605002036**

**Tanda tangan:**

**Tanggal : 21 Juli 2009**

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh :  
Nama : Rakyan Gilar Gifarulla  
NPM : 0605002036  
Program Studi : Manajemen  
Judul Skripsi : Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi  
Keputusan Investasi Perusahaan (Studi Kasus  
Perusahaan LQ-45 di Bursa Efek Indonesia  
Periode 2004-2007)

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan di terima sebagai bagian persyaratan yang di perlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi, Universitas Indonesia

### Dewan Penguji

Pembimbing : Fajar Trijatmiko, S.E., M.M. ( )

Penguji : Karto Adiwijaya, M.M. ( )

Penguji : Fandis Ekyawan, M.M. ( )

Ditetapkan di : Depok  
Tanggal : 21 Juli 2009

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas berkah dan rahmat-Nya yang diberikan kepada penulis sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini dengan lancar. Penyusunan skripsi ini dilakukan untuk memenuhi salah satu syarat untuk menncapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.

Penulis menyadari bahwa tanpa bantuan dari berbagai pihak baik dari masa kuliah hingga sampai selesai penyusunan skripsi, sulit bagi penulis untuk menyelesaikan skripsi ini. Untuk itu, pada kesempatan ini penulis ini ingin mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Papa dan mama yang selalu bersabar dalam mendidik, membimbing dan mendo'akan penulis. Berkat kegigihan dalam mendo'akan dan memberikan kasih sayang, penulis dapat menyelesaikan penulisan ini.
2. Kakaku yang selalu memberikan tambahan energi dengan do'a, dukungan, dan sifat humorisnya.
3. Seluruh keluarga besar (Kakek, Almarhumah nenek, wak, om, tante, sepupu) yang senantiasa mendukung, mendoakan, menyemangati penulis agar menyelesaikan penulisan ini.
4. Bapak Fajar Trijatmiko,S.E.,M.M. sebagai pembimbing yang meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran dalam penyusunan skripsi ini. Terima kasih juga atas saran dan kritik yang telah diberikan sehingga skripsi ini dapat dipertahankan di depan dewan penguji.
5. Bapak Fandis Ekyawan, M.M. Dan Bapak Karto Adiwijaya, M.M. selaku dosen penguji yang memberikan masukan untuk menyempurnakan skripsi ini, serta terima kasih telah meluluskan penulis.
6. Bapak Ruslan Priadi selaku ketua Departemen Manajemen.
7. Semua dosen yang telah membagikan ilmu dan pengetahuannya kepada penulis selama menjalani masa perkuliahan.

8. Kakak-kakak asdos yang telah membantu penulis mendalami materi selama perkuliahan.
9. Mas aji yang selalu direpotkan dalam masalah administrasi.
10. Paluvi Wirina Naigolan yang telah banyak membantu, menemani, menyemangati, dan mengajak jalan penulis selama masa perkuliahan dan masa penulisan skripsi ini.
11. Sahabat-Sahabat KpME yang banyak membantu penulis dalam menjalani masa perkuliahan (Qisha, Mitha, Nia, Anton, Yasir, Dani, Rien)
12. Teman-teman yang telah membantu penulis dalam penyelesaian penulisan dan kompre (Teman-teman GM (Sapiq, Ayu, Rani, Dwi, Winda, Tia, Nayunda), Marnindianti, Dian, Angga Boz, Bejo)
13. Teman-teman organisasi, kepanitiaan, dan seperjuangan dalam perlombaan yang tidak dituliskan di sini
14. Pihak-pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu persatu, terima kasih atas bantuannya selama masa perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini.

**Penulis,**

**(Rakyan Gilar Gifarulla)**

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS  
AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

---

Sebagai sivitas akademik Universitas Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Rakyan Gilar Gifarulla

NPM : 0605002036

Program Studi : Manajemen

Departemen : Manajemen

Fakultas : Ekonomi

Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul :

**Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Keputusan Investasi Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan LQ-45 di Bursa Efek Indonesia Periode 2004-2007)**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan memublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok

Pada tanggal : 21 Juli 2009

Yang menyatakan :

**(Rakyan Gilar Gifarulla)**

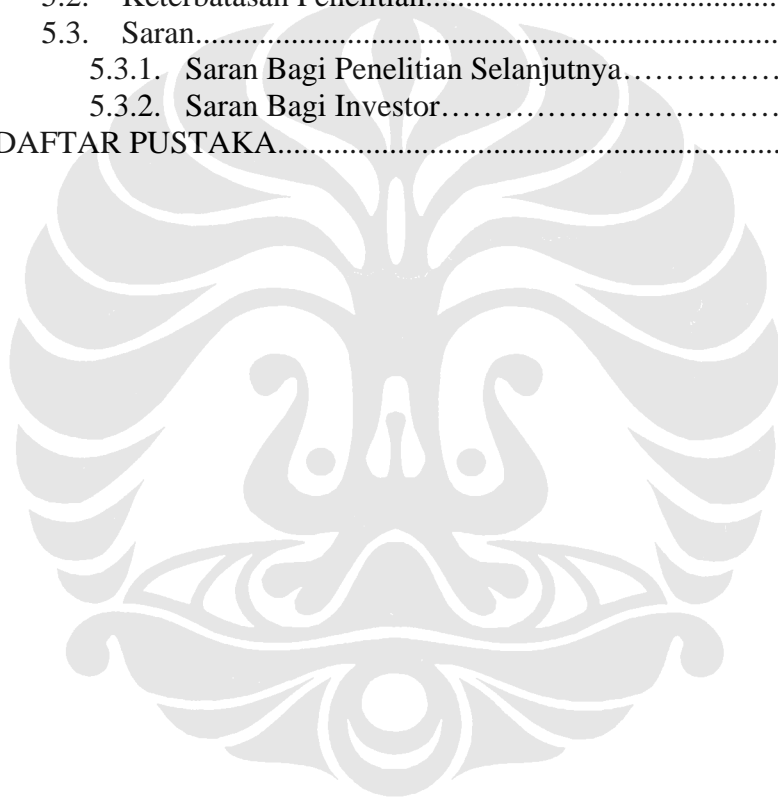
## DAFTAR ISI

|                                                                 |      |
|-----------------------------------------------------------------|------|
| HALAMAN JUDUL.....                                              | i    |
| LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS .....                            | ii   |
| LEMBAR PENGESAHAN .....                                         | iii  |
| KATA PENGANTAR .....                                            | iv   |
| LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH.....                  | vi   |
| ABSTRAK .....                                                   | vii  |
| ABSTRACT .....                                                  | viii |
| DAFTAR ISI.....                                                 | ix   |
| DAFTAR GAMBAR .....                                             | xii  |
| DAFTAR TABEL.....                                               | xiii |
| DAFTAR LAMPIRAN.....                                            | xiv  |
| <b>1. PENDAHULUAN</b>                                           |      |
| 1.1. Latar Belakang .....                                       | 1    |
| 1.2. Pokok Masalah.....                                         | 2    |
| 1.3. Pembatasan Masalah.....                                    | 3    |
| 1.4. Tujuan Penelitian .....                                    | 4    |
| 1.5. Manfaat Penelitian .....                                   | 4    |
| 1.6. Metode Penelitian .....                                    | 5    |
| 1.7. Sistematika Penulisan .....                                | 6    |
| <b>2. LANDASAN TEORI</b>                                        |      |
| 2.1. Laporan Keuangan .....                                     | 7    |
| 2.1.1. Arus Kas.....                                            | 8    |
| 2.1.2. Penjualan.....                                           | 9    |
| 2.2. Pengeluaran Perusahaan.....                                | 10   |
| 2.3. <i>Capital Expenditure</i> .....                           | 11   |
| 2.3.1. Definisi <i>Capital Expenditure</i> .....                | 11   |
| 2.3.2. Jenis-jenis <i>Capital Expenditure</i> .....             | 12   |
| 2.4. Pendanaan .....                                            | 13   |
| 2.4.1. Hutang/Kewajiban .....                                   | 13   |
| 2.4.2. Modal Saham .....                                        | 14   |
| 2.5. <i>Return</i> .....                                        | 15   |
| 2.5.1. <i>Expected Return</i> .....                             | 16   |
| 2.5.2. <i>Abnormal Return</i> .....                             | 17   |
| 2.6. Teori Hubungan Pasar Saham Dengan Keputusan Investasi..... | 18   |
| 2.6.1. Pertumbuhan Investasi .....                              | 18   |
| 2.6.2. <i>The Passive Informant Hypothesis</i> .....            | 19   |
| 2.6.2.1.Pertumbuhan arus kas .....                              | 20   |
| 2.6.2.2.Pertumbuhan Penjualan.....                              | 20   |
| 2.6.3. <i>The Active Informant Hypothesis</i> .....             | 21   |
| 2.6.4. <i>The Financing Hypothesis</i> .....                    | 22   |
| 2.6.5. <i>The Stock Market Pressure Hypothesis</i> .....        | 23   |
| 2.7. Teori Panel Data.....                                      | 24   |
| 2.7.1. <i>Panel Data</i> .....                                  | 24   |
| 2.7.1.1.Pendekatan Kuadrat Terkecil .....                       | 25   |
| 2.7.1.2.Pendekatan Efek Tetap.....                              | 26   |



|                                                                       |    |
|-----------------------------------------------------------------------|----|
| 2.7.1.3. Pendekatan Efek Acak .....                                   | 27 |
| 2.7.2. Pengujian Pemilihan Model .....                                | 28 |
| 2.7.2.1. Pendekatan Kuadrat Terkecil dan Pendekatan Efek Tetap ....   | 29 |
| 2.7.2.2. Pendekatan Kuadrat Terkecil dan Pendekatan Efek Acak.....    | 30 |
| 2.7.2.3. Fixed Effect dan Random Effect.....                          | 31 |
| 2.7.3. Pengujian Asumsi Klasik .....                                  | 32 |
| 2.7.3.1. Uji Multikolinearitas ( <i>Multicollinearity Test</i> )..... | 33 |
| 2.7.3.2. Uji Heteroskedastis ( <i>Heteroscedasticity Test</i> ) ..... | 33 |
| 2.7.3.3. Uji Autokorelasi ( <i>Autocorrelation Test</i> ) .....       | 35 |
| 2.7.4. Pengujian Signifikansi Model Penelitian .....                  | 37 |
| 2.7.4.1. Pengujian Signifikansi t .....                               | 38 |
| 2.7.4.2. Uji Statistik F .....                                        | 38 |
| 2.7.4.3. Koefisien Determinasi.....                                   | 39 |
| 2.8. Penelitian terdahulu.....                                        | 39 |
| <b>3. DATA DAN METODOLOGI PENELITIAN</b>                              |    |
| 3.1. Data .....                                                       | 41 |
| 3.1.1. Kriteria Data.....                                             | 42 |
| 3.2. Metodologi Penelitian.....                                       | 44 |
| 3.2.1. Studi Pustaka.....                                             | 44 |
| 3.2.2. Pengumpulan Data .....                                         | 44 |
| 3.2.3. Menentukan Variabel Penelitian .....                           | 44 |
| 3.2.3.1. Variabel Terikat .....                                       | 44 |
| 3.2.3.2. Variabel Bebas .....                                         | 45 |
| 3.2.4. Melakukan perhitungan abnormal return .....                    | 46 |
| 3.2.4.1. Mengestimasi nilai beta .....                                | 46 |
| 3.2.5. Melakukan Regresi Model .....                                  | 48 |
| 3.2.5.1. Melakukan Pemilihan Model Data Panel.....                    | 48 |
| 3.2.6. Melakukan Uji Asumsi Klasik.....                               | 49 |
| 3.2.6.1. Uji Multikolinearitas .....                                  | 49 |
| 3.2.6.2. Uji Heteroskedastis .....                                    | 49 |
| 3.2.6.3. Uji Autokorelasi .....                                       | 50 |
| 3.2.7. Melakukan Uji Signifikansi Model.....                          | 53 |
| 3.2.8. Melakukan Uji Signifikansi dan Arah Variabel Bebas.....        | 55 |
| 3.2.9. Melakukan pengujian hipotesa.....                              | 56 |
| 3.3. Skema pengolahan data penelitian.....                            | 58 |
| <b>4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN PENELITIAN</b>                          |    |
| 4.1. Sampel Data .....                                                | 62 |
| 4.2. Perhitungan <i>Abnormal Return</i> .....                         | 62 |
| 4.2.1. <i>Stationarity test</i> .....                                 | 62 |
| 4.2.2. <i>Multicollinearity Test</i> .....                            | 65 |
| 4.2.3. <i>Heteroscedasticity Test</i> .....                           | 65 |
| 4.2.4. <i>Autocorrelation Test</i> .....                              | 67 |
| 4.2.5. Uji t .....                                                    | 69 |
| 4.2.6. Uji Statistik F .....                                          | 72 |
| 4.2.7. Ukuran <i>Goodness of Fit</i> ( $R^2$ ).....                   | 74 |
| 4.3. Statistik Deskriptif .....                                       | 74 |
| 4.4. Data Panel .....                                                 | 75 |
| 4.4.1. <i>Passive Informant Hypothesis</i> .....                      | 75 |

|                                                                                          |     |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 4.4.2. <i>Active Informant Hypothesis</i> .....                                          | 78  |
| 4.4.3. <i>Financing Hypothesis</i> .....                                                 | 81  |
| 4.4.4. <i>Stock Market Pressure Hypothesis</i> .....                                     | 85  |
| 4.5. Pembahasan.....                                                                     | 88  |
| 4.5.1. Pembahasan Regresi Sederhana CAPM .....                                           | 88  |
| 4.5.2. Pembahasan Regresi Data Panel .....                                               | 89  |
| 4.5.2.1. Pembahasan Hasil Regresi Model Persamaan .....                                  | 90  |
| 4.5.3. Pembahasan Hubungan Masing-masing<br>Variabel Bebas Dengan Variabel Terikat ..... | 98  |
| 4.6. Pembahasan Masing – Masing Hipotesis.....                                           | 102 |
| <b>5. KESIMPULAN DAN SARAN</b>                                                           |     |
| 5.1. Kesimpulan.....                                                                     | 104 |
| 5.2. Keterbatasan Penelitian.....                                                        | 105 |
| 5.3. Saran.....                                                                          | 106 |
| 5.3.1. Saran Bagi Penelitian Selanjutnya.....                                            | 106 |
| 5.3.2. Saran Bagi Investor.....                                                          | 107 |
| DAFTAR PUSTAKA.....                                                                      | 108 |



## DAFTAR GAMBAR

|                                                  |    |
|--------------------------------------------------|----|
| Gambar 2.1 Statistik d Durbin-Watson.....        | 37 |
| Gambar 3.1 Skema Pengolahan Data Penelitian..... | 58 |



## DAFTAR TABEL

|                                                                                              |     |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Tabel 2.1 Uji statistik d Durbin-Watson (DW).....                                            | 36  |
| Tabel 3.1 Sampel Data .....                                                                  | 43  |
| Tabel 3.2 Uji statistik d Durbin-Watson dengan 5 variabel bebas.....                         | 50  |
| Tabel 3.3 Uji statistik d Durbin-Watson dengan 4 variabel bebas.....                         | 51  |
| Tabel 3.4 Uji statistik d Durbin-Watson dengan 3 variabel bebas.....                         | 52  |
| Tabel 3.5 Uji statistik d Durbin-Watson dengan 2 variabel bebas.....                         | 53  |
| Tabel 4.1 <i>Stationerity Test</i> Imbal Hasil Sampel Tahun 2001 .....                       | 64  |
| Tabel 4.2. <i>Heteroscedasticity Test</i> pada tahun 2001 .....                              | 66  |
| Tabel 4.3 Autocorrelation Test pada tahun 2001 .....                                         | 68  |
| Tabel 4.4 Uji t pada tahun 2001 .....                                                        | 70  |
| Tabel 4.5. Sampel yang Lulus Uji t dan Akan Diolah pada<br>Perhitungan Abnormal Return ..... | 71  |
| Tabel 4.6. Uji t yang Signifikan, Uji F, dan Uji R <sup>2</sup> pada Regresi CAPM.....       | 73  |
| Tabel 4.7 Hasil Statistik Deskriptif.....                                                    | 74  |
| Tabel 4.8 Uji <i>Chow Passive informant hypothesis</i> .....                                 | 75  |
| Tabel 4.9 Uji Hausman <i>Passive Informant Hypothesis</i> .....                              | 76  |
| Tabel 4.10 <i>Multicollinearity test Passive Informant Hypothesis</i> .....                  | 76  |
| Tabel 4.11 Uji Signifikansi <i>Passive Informant Hypothesis</i> .....                        | 77  |
| Tabel 4.12 Uji <i>Chow Active Informant Hypothesis</i> .....                                 | 78  |
| Tabel 4.13 Uji Hausman <i>Active Informant Hypothesis</i> .....                              | 79  |
| Tabel 4.14 <i>Multicollinearity test Active Informant Hypothesis</i> .....                   | 79  |
| Tabel 4.15 Uji signifikansi t <i>Active Informant Hypothesis</i> .....                       | 80  |
| Tabel 4.16 Tabel Uji <i>Chow Financing Hypothesis</i> .....                                  | 81  |
| Tabel 4.17 Tabel Uji Hausman <i>Financing Hypothesis</i> .....                               | 82  |
| Tabel 4.18 <i>Multicollinearity test Financing Hypothesis</i> .....                          | 83  |
| Tabel 4.19 Uji signifikansi t <i>Financing Hypothesis</i> .....                              | 84  |
| Tabel 4.20 Tabel Uji <i>Chow Stock Market Hypothesis</i> .....                               | 85  |
| Tabel 4.21 Tabel Uji Hausman <i>Stock Market Hypothesis</i> .....                            | 86  |
| Tabel 4.22 <i>Multicollinearity test Stock Market Hypothesis</i> .....                       | 86  |
| Tabel 4.23 Uji Signifikansi t <i>Stock Market Hypothesis</i> .....                           | 87  |
| Tabel 4.24 Tabel Ringkasan Regresi Data Panel .....                                          | 89  |
| Tabel 4.25 Tabel Hubungan Variabel Bebas Dengan Variabel Terikat.....                        | 98  |
| Tabel 4.26 Tabel Ringkasan Regresi Data Panel.....                                           | 102 |

## DAFTAR LAMPIRAN

|                                                                        |      |
|------------------------------------------------------------------------|------|
| Lampiran 1 Hasil perhitungan variabel bebas beberapa sampel.....       | L-1  |
| Lampiran 2 Hasil Uji Stasioner untuk tahun 2000 dan 2006.....          | L-2  |
| Lampiran 3 Data Harga Saham Historis Beberapa Sampel.....              | L-4  |
| Lampiran 4 Hasil Uji Autokolerasi tahun 2003 dan 2005.....             | L-42 |
| Lampiran 5 Hasil Uji Heteroskedastis tahun 2004 dan 2006.....          | L-43 |
| Lampiran 6 Tabel ringkasan Hasil Regresi Uji t Keseluruhan Sampel..... | L-44 |
| Lampiran 7 Hasil Regresi Data Panel.....                               | L-46 |

