

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
KEPUTUSAN INVESTASI AKTIVA TETAP  
PADA PERUSAHAAN YANG DIKELOMPOKAN  
DALAM FINANCIALLY CONSTRAINED  
STUDI KASUS: INDUSTRI MANUFAKTUR**

**TESIS**

MERRY MAGDALENA  
0606145233



UNIVERSITAS INDONESIA  
FAKULTAS EKONOMI  
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
JAKARTA  
DESEMBER – 2008

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
KEPUTUSAN INVESTASI AKTIVA TETAP  
PADA PERUSAHAAN YANG DIKELOMPOKAN  
DALAM FINANCIALLY CONSTRAINED  
STUDI KASUS: INDUSTRI MANUFAKTUR**

**TESIS**

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen

MERRY MAGDALENA  
0606145233



UNIVERSITAS INDONESIA  
FAKULTAS EKONOMI  
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
JAKARTA  
DESEMBER - 2008

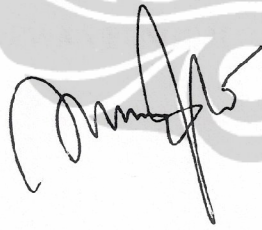
## HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Merry Magdalena

Nomor Mahasiswa : 0606145233

Tanda Tangan :




Tanggal : Desember 2008

## HALAMAN PENGESAHAN

Tesis ini diajukan oleh :  
Nama : Merry Magdalena  
NPM : 0606145233  
Program Studi : Manajemen Keuangan  
Judul Tesis : Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Keputusan Investasi Aktiva Tetap pada Perusahaan yang Dikelompokkan dalam *Financially Constrained*. Studi Kasus: Industri Manufaktur.

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Manajemen Keuangan, Fakultas Ekonomi, Universitas Indonesia.

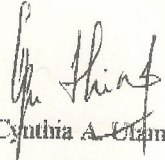
### DEWAN PENGUJI



Pembimbing : Eko Rizkianto, ME



Penguji : Prof. Dr. Suroso



Penguji : Dr. Cynthia A. Utama

Ditetapkan di : MMUI - Jakarta  
Tanggal :

## KATA PENGANTAR

Puji Syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, yang telah memberikan rahmat dan petunjuk-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan karya akhir yang berjudul **“Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Keputusan Investasi Aktiva Tetap pada Perusahaan yang Dikelompokkan dalam *Financially Constrained*. Studi Kasus: Industri Manufaktur”**, tepat pada waktunya.

Karya akhir ini disusun selain untuk memenuhi sebagian dari syarat-syarat guna mencapai gelar Magister Manajemen pada fakultas Ekonomi Program studi Magister Manajemen Universitas Indonesia, juga diperuntukan bagi pembaca, mengenai penelitian untuk menguji apakah keputusan investasi aktiva tetap perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dipengaruhi likuiditas yang dimiliki oleh perusahaannya.

Dalam penyusunan karya akhir, penulis menghadapi banyak hambatan dan penulis telah banyak mendapat bantuan dan dorongan dari berbagai pihak. Untuk itu, penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada Bpk. Eko Rizkianto selaku pembimbing karya akhir, yang selalu siap menerima dan menjawab pertanyaan, memberikan konsultasi dan saran-saran yang mendukung penyusunan karya akhir ini.

Demikian pula penulis mengucapkan banyak-banyak terima kasih kepada seluruh dosen, staf administrasi, rekan-rekan staf perpustakaan, lab komputer dan seluruh karyawan program S2 Magister Manajemen MMUI, dan juga kepada semua pihak yang membantu penulis, yang tidak disebutkan satu per satu.

Kepada keluarga tercinta, terima kasih atas dorongan semangat dan kasih sayang yang telah diberikan selama ini. Sehingga segala sesuatunya menjadi lebih mudah dan dapat tercapai.

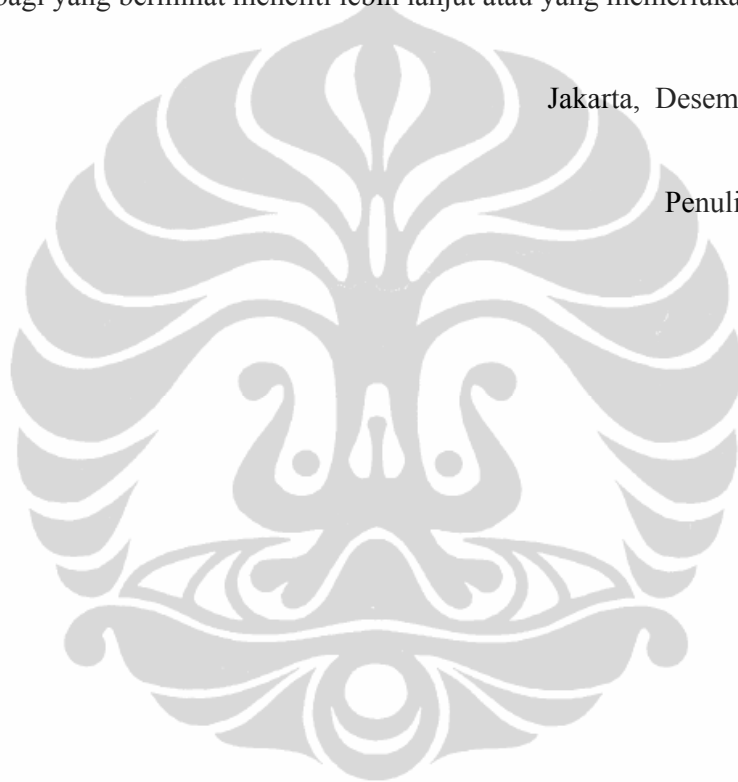
Juga kepada teman-teman MMUI angkatan 2006-Pagi dan angkatan 2006-Malam, penulis mengucapkan terima kasih sedalam-dalamnya dan penghargaan tinggi atas segala bantuan dan dukungan yang telah diberikan, baik selama penulis menyelesaikan karya akhir ini maupun selama masa perkuliahan di MMUI sehingga penulis dapat menyelesaikan studi.

Tak lupa penulis mengucapkan mohon maaf kepada semua pihak: keluarga, dosen, staf MMUI dan teman, apabila terdapat kesalahan yang penulis perbuat baik disengaja maupun tidak selama penulis menyelesaikan studi di MMUI.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa karya akhir ini masih jauh dari sempurna, kritik dan saran dari pihak manapun akan penulis terima demi perbaikan di masa mendatang. Harapan penulis, semoga karya akhir ini bermanfaat bagi yang berminat meneliti lebih lanjut atau yang memerlukannya.

Jakarta, Desember 2008

Penulis



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

---

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

Nama : Merry Magdalena  
NPM : 0606145233  
Program Studi : Manajemen Keuangan  
Fakultas : Ekonomi  
Jenis Karya : Tesis

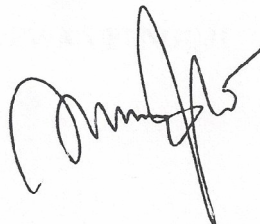
demikian pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Keputusan Investasi Aktiva Tetap pada Perusahaan yang Dikelompokkan dalam *Financially Constrained*. Studi Kasus: Industri Manufaktur.**

berserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia atau format-kan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan memublikasikan tugas karya akhir saya tanpa meminta izin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta  
Pada tanggal : Desember 2008  
Yang menyatakan



(Merry Magdalena)

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
LEMBAR PENGESAHAN .....	ii
KATA PENGANTAR .....	iii
LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH .....	v
ABSTRAK .....	vi
DAFTAR ISI .....	viii
DAFTAR TABEL .....	x
DAFTAR GAMBAR .....	xi
DAFTAR LAMPIRAN .....	xii
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Perumusan Masalah .....	2
1.3. Tujuan Penelitian .....	4
1.4. Manfaat Penelitian .....	4
1.5. Batasan Penelitian .....	5
1.6. Metodologi Penelitian .....	5
1.7. Sistematika Penulisan .....	6
<b>BAB II LANDASAN TEORI</b>	
2.1. Pengolahan Data .....	8
2.2. Populasi dan Sampel .....	8
2.3. Metode Penarikan Sampel .....	9
2.4. Kesalahan Penarikan Sampel .....	11
2.5. Laporan Keuangan .....	11
2.5.1. Analisis Laporan Keuangan .....	12
2.5.2. Keterbatasan Laporan Keuangan .....	13
2.5.3. Metode Analisis Laporan Keuangan .....	14
2.6. Rasio Keuangan .....	15
2.6.1. Analisis Rasio .....	20
2.6.2. Keterbatasan Analisis Rasio .....	20
2.7. Investasi	21
2.8. Dividen	21
2.9. Aktiva	25
2.10. Analisis Diskriminan .....	26
2.10.1. Kegunaan Analisis Diskriminan .....	26
2.10.2. Tujuan Analisis Diskriminan .....	27
2.10.3. Fungsi Analisis Diskriminan .....	27
2.10.4. Analisis Diskriminan lebih dari Dua Kelompok ...	27
2.10.4.1. Fungsi Diskriminan lebih dari Dua Kelompok.....	27
2.10.4.2. Kaidah Pengambilan Keputusan .....	29
2.10.4.3. Validasi Hasil Akhir Fungsi Diskriminan .....	29
2.11. Penelitian yang Relevan .....	30



### **BAB III METODOLOGI PENELITIAN**

3.1. Data Penelitian	34
3.1.1. Sumber Data	34
3.1.2. Variabel – Variabel Penelitian	35
3.1.3. Analisis Data	37
3.2. Tahapan Penelitian	37
3.2.1. Perumusan Masalah	38
3.2.2. Metode Pembentukan Model Diskriminan	39
3.2.2.1. Pemilihan Variabel Dependen	39
3.2.2.2. Pemilihan Variabel Independen	40
3.2.2.3. Penentuan Ukuran Sampel	40
3.2.2.4. Asumsi dalam Analisis Diskriminan	40
3.2.3. Metode Pengolahan Data	41
3.2.4. Perhitungan Signifikansi	41
3.2.5. Validasi Akhir	42

### **BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN**

4.1. Analisis Data	46
4.1.1. <i>Analysis Case Processing Summary</i>	46
4.1.2. <i>Tests of Equality of Group Means</i>	47
4.2. Pembentukan Model Diskriminan	48
4.2.1. <i>Tests of Wilk's Lambda</i>	48
4.2.2. Analisis Perbedaan antar Kelompok	49
4.2.3. Pengujian Analisis Perbedaan antara Kelompok	49
4.2.4. Membuat Fungsi Diskriminan Satu dan Dua	52
4.2.5. <i>Centroid</i> Fungsi Diskriminan	53
4.2.6. <i>Territorial Map</i>	54
4.3. Menilai Kelayakan Model Diskriminan	55
4.4. Validasi Akhir	56

### **BAB V KESIMPULAN DAN SARAN**

5.1. Kesimpulan	59
5.2. Saran	62

<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	63
-----------------------	----

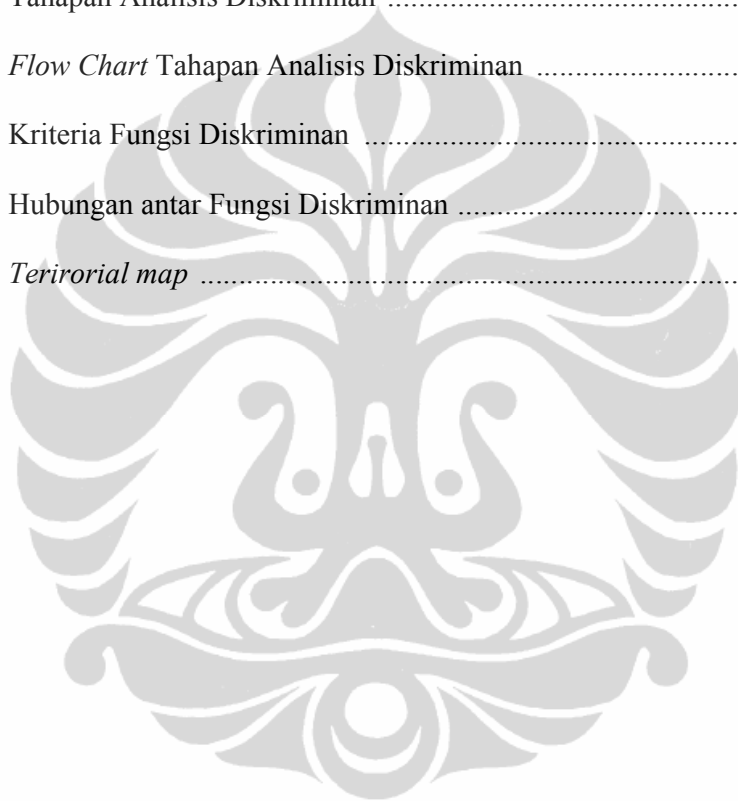
### **LAMPIRAN**

## DAFTAR TABEL

Tabel 2	Maksimum Banyaknya Fungsi Diskriminan .....	28
Tabel 4.1	<i>Analysis Case Processing Summary</i> .....	46
Tabel 4.2	<i>Tests of Equality of Group Means</i> .....	47
Tabel 4.3	<i>Tests of Wilks' Lambda</i> .....	49
Tabel 4.4	<i>Summary of Canonical Discriminant Functions</i> .....	50
Tabel 4.5	<i>Wilk's Lambda Test of Function(s)</i> .....	51
Tabel 4.6	<i>Canonical Discriminant Function Coefficients</i> .....	52
Tabel 4.7	Hasil <i>Centroids Data</i> .....	53
Tabel 4.8	Hasil Kelompok Validasi Akhir .....	57
Tabel 4.9	Prosentase Hasil Kelompok Validasi Akhir .....	57

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Hubungan Populasi dan Sampel .....	9
Gambar 2.2 Skema Metode Penarikan Sampel .....	10
Gambar 2.3 Kriteria Fungsi Diskriminan Tiga Kelompok .....	28
Gambar 3.1 Tahapan Analisis Diskriminan .....	38
Gambar 3.2 <i>Flow Chart</i> Tahapan Analisis Diskriminan .....	43
Gambar 4.1 Kriteria Fungsi Diskriminan .....	50
Gambar 4.2 Hubungan antar Fungsi Diskriminan .....	52
Gambar 4.3 <i>Teritorial map</i> .....	55



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1.	Perusahaan industri manufaktur .....	1
Lampiran 2.	Statistik Kelompok 142 Perusahaan 2004-2005 .....	6
Lampiran 3.	Variabel Independen Pembentukan Fungsi Diskriminan .....	10
Lampiran 4.	Analisis Perbedaan antar Kelompok .....	13
Lampiran 5.	Hasil Penggunaan Fungsi Diskriminan .....	14
Lampiran 6.	Kelayakan Fungsi Diskriminan .....	18
Lampiran 7.	Hasil Pengelompokan Fungsi Diskriminan .....	19
Lampiran 8.	Statistik Kelompok 142 Perusahaan 2005-2006 .....	23
Lampiran 9.	Analisis Perhitungan Validasi Akhir .....	27
Lampiran 10.	Hasil Kelompok Validasi Akhir .....	31

## ABSTRAK

Nama : Merry Magdalena  
Program Studi : Magister Keuangan  
Judul : Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Keputusan Investasi Aktiva Tetap pada Perusahaan yang Dikelompokkan dalam *Financially Constrained*. Studi Kasus: Industri Manufaktur.

Penulisan karya akhir ini dilakukan untuk menguji apa sajakah faktor yang mempengaruhi keputusan investasi aktiva tetap pada perusahaan terdaftar (*listed*) di Bursa Efek Indonesia yang dikelompokkan dalam *financially constrained*. Untuk melakukan pengelompokan, penulis menggunakan analisis diskriminan tiga kelompok dengan menggunakan sembilan rasio keuangan. Dan hasil analisis diskriminan dengan menggunakan data 142 perusahaan terdaftar, menunjukkan 54.9% dari data telah diklasifikasikan dengan benar. Dan validasi akhir dengan sampel tahun 2005-2006 menunjukkan bahwa secara benar perusahaan yang diklasifikasikan pada kelompok satu sebesar 18.75%, kelompok dua sebesar 90.16%, dan kelompok tiga sebesar 45.45%.

Kata kunci:  
*listed, financially constrained*, analisis diskriminan, rasio keuangan

## ABSTRACT

Name : Merry Magdalena  
StudyProgram : Financial Magister  
Title : Factors that Effect The Decision of Investing on Fixed Assets in  
Company that categorized as financially constrained. Study Case:  
Manufacturing Industry.

The focus of this study is to examine what factors that effect the decision of investing on fixed assets in company that is categorized as financially constrained which is listed on Bursa Efek Indonesia. To do the analysis of categorizing, writer use a discriminant analysis – three factors with nine financial ratios as the factors. With these discriminant functions, results show that 54.9% grouping data is right classification. And with final validation on sample 2005-2006 show 18.75% group one is right classification, group two 90.19% is right classification and group three 45.45% right classification.

Key word:  
listed, financially constrained, discriminant analysis, financial ratio