



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
KEPUTUSAN INVESTASI PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR SUB SEKTOR FARMASI YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2012-2016**

TESIS

UNIVERSITAS
MERCU BUANA
**IGNATIUS WIDAGDO SIDIK
55112320005**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2018**



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
KEPUTUSAN INVESTASI PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR SUB SEKTOR FARMASI YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2012-2016**

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program Pascasarjana
Program Studi Magister Manajemen

UNIVERSITAS

MERCU BUANA

**IGNATIUS WIDAGDO SIDIK
55112320005**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2018**

ABSTRACT

This study aims to test and analyze the influence of Debt to Asset Ratio, Long Term Debt to Equity Ratio, Cash Flow, Fixed Asset Turnover and Tobin Q to investment decisions. The population is taken from manufacturing companies of the pharmaceutical subsector listed on the Indonesia Stock Exchange from 2012 to 2016. Sampling method used purposive judgment sampling. Of the 10 populations there are 7 companies that meet the criteria and become the sample. The research data is secondary data obtained from BEI. The method used in this study regression analysis of panel data. The result of research shows: 1) There is significant negative effect between debt to asset ratio to investment decision, 2) there is significant negative effect between long term debt to equity ratio to investment decision, 3) there is significant positive influence between cash flow to decision investment, 4) there is a significant positive influence between fixed assets turn over investment decisions, 5) there is a significant positive influence between tobins Q on investment decisions, 6) together debt to asset ratio, longterm debt to equity ratio, cash flow , fixed asset turn over and tobins Q affect the investment decision.

Keywords : *Debt to Asset Ratio, Long term Debt to Equitiy Ratio, Cash Flow, Fixed Asset Turn Over and Tobins Q.*

U N I V E R S I T A S
M E R C U B U A N A

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan menguji dan menganalisis pengaruh *Debt to Asset Ratio*, *Long Term Debt to Equity Ratio*, *cash Flow*, *Fixed Asset Turnover* dan *Tobin Q* terhadap keputusan investasi. Populasi diambil dari perusahaan manufaktur subsektor farmasi yang terdaftar di Bursa efek Indonesia dari tahun 2012 sampai dengan 2016. Metode sampling yang digunakan *purposive judgment sampling*. Dari 10 populasi terdapat 7 perusahaan yang memenuhi kriteria dan menjadi sampel. Data penelitian merupakan data sekunder yang diperoleh dari BEL. Metode yang digunakan dalam penelitian ini analisis regresi data panel. Hasil penelitian menunjukkan : 1) Terdapat pengaruh negative yang signifikan antara *debt to asset ratio* terhadap keputusan investasi, 2) terdapat pengaruh negative yang signifikan antara *long term debt to equity ratio* terhadap keputusan investasi, 3) terdapat pengaruh positif yang signifikan antara *cash flow* terhadap keputusan investasi, 4) terdapat pengaruh positif yang signifikan antara *fixed asset turn over* terhadap keputusan investasi, 5) terdapat pengaruh positif yang signifikan antara *tobins Q* terhadap keputusan investasi, 6) secara bersama sama *debt to asset ratio*, *longterm debt to equity ratio*, *cash flow*, *fixed asset turn over* dan *tobins Q* berpengaruh terhadap keputusan investasi.

Kata Kunci : *Debt to Asset Ratio*, *Long term Debt to Equity Ratio*, *Cash Flow*, *Fixed Asset Turn Over* dan *Tobins Q*.

U N I V E R S I T A S
M E R C U B U A N A

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Keputusan
Investasi pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi
Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016.

Bentuk Tesis : Penelitian/Kajian Masalah Perusahaan

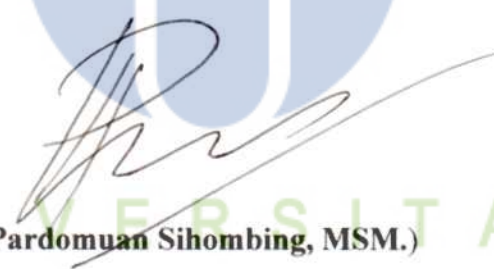
Nama : Ignatius Widagdo Sidik

NIM : 55112320005

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 25 Agustus 2018

Mengesahkan
Pembimbing Utama


(Dr. Pardomuan Sihombing, MSM.)

Direktur Program Pascasarjana

Ketua Program Studi Magister Manajemen



(Prof. Dr. Didik J. Rachbini)



(Dr. Aty Herawati, M.Si)

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam tesis ini :

Judul : Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Keputusan Investasi pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016.
Bentuk Tesis : Penelitian/Kajian Masalah Perusahaan
Nama : Ignatius Widagdo Sidik
NIM : 55112320005
Program : Magister Manajemen
Tanggal :

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada program sejenis dan di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data dan hasil pengolahan yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, Februari 2018



(Ignatius Widagdo Sidik)

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan segala puji dan syukur ke hadirat Allah SWT serta atas rahmat dan karunia-NYA, sehingga penulis dapat menyelesaikan proposal tesis yang berjudul : **Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Keputusan Investasi pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016.**

Tesis ini ditulis sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen di Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta. Penulis menyadari bahwa proposal tesis ini dapat diselesaikan berkat dukungan dan bantuan berbagai pihak, oleh karena itu penulis menyampaikan terima kasih kepada dosen pembimbing **Dr. Pardomuan Sihombing, MSM.** yang sudah mau meluangkan waktu untuk membimbing dan mengarahkan penulis dari awal hingga tesis ini dapat diselesaikan. Penulis juga mengucapkan terima kasih kepada para penguji, Direktur Program Pascasarjana **Prof. Dr. Didik J. Rachbini** beserta segenap jajarannya.

Tak lupa pula penulis mengucapkan trimakasih kepada Ketua Program Studi MM UMB **Dr. Aty Herawati, M.Si,** Sekretaris Program Pascasarjana MM UMB Kranggan **Dr. Ahmad Badawi Saluy, SE., MM.** yang telah banyak membantu memberikan dukungan moril dan akademik sehingga penulis dapat termotivasi untuk menyelesaikan tesis ini. Demikian juga penulis mengucapkan terima kasih kepada **Dr. Bambang Mulyana, M.Si,** yang sudah mau bermurah hati meluangkan waktunya untuk berkonsultasi dan ucapan terima kasih juga ditujukan kepada seluruh Dosen dan staf administrasi Program Pascasarjana termasuk seluruh rekan-rekan mahasiswa yang telah menaruh simpati dan dukungan sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini. Akhir kata penulis mengucapkan terima kasih kepada keluarga besar atas doa dan dukungannya tesis ini dapat terselesaikan. Harapannya hasil penulisan ini dapat memberikan kontribusi dan manfaat di dalam perkembangan perusahaan farmasi di Indonesia.

Jakarta, Februari 2018

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
<i>ABSTRACT</i>	i
ABSTRAK.....	ii
LEMBAR PERSETUJUAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN.....	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
 BAB I. PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Identifikasi, Perumusan dan Batasan Masalah	8
1.2.1. Identifikasi Masalah.....	8
1.2.2. Rumusan Masalah.....	9
1.2.3. Batasan Masalah	9
1.3. Maksud dan Tujuan Penelitian	10
1.4. Kegunaan dan Manfaat Penelitian	10
 BAB II. OBJEK PENELITIAN	
2.1. Industri Farmasi Indoneisa.....	12
2.1.1. Sejarah Singkat Perusahaan	12
2.1.2. Lingkup Bidang Usaha.....	14
2.1.3. Sumber Daya.....	15
2.1.4. Proses Bisnis	16
 BAB III. KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	
3.1. Kajian Pustaka	20

3.1.1. Teori Keagenan (Agency Theory)	20
3.1.2. Keputusan Investasi	22
3.1.3. <i>Financial Leverage</i>	25
3.1.3.1. <i>Debt To Asset Ratio</i>	27
3.1.3.2. <i>Long Term Debt To Equity Ratio</i>	28
3.1.4. <i>Cash Flow</i> (Arus Kas).....	29
3.1.5. <i>Growth Opportunities</i>	31
3.1.5.1. <i>Fixed Asset Turnover</i>	31
3.1.5.2. <i>Tobin's Q</i>	32
3.2. Penelitian Terdahulu.....	33
3.3. Kerangka Penelitisan	45
3.4. Hipotesis Penelitian	45

BAB IV. METODE PENELITIAN

4.1. Jenis dan Desain Penelitian.....	47
4.2. Variabel Penelitian.....	47
4.3. Definisi Operasional	48
4.4. Populasi dan Sampel.....	49
4.4.1. Populasi.....	49
4.4.2. Sampel.....	50
4.5. Metode Analisis Data.....	51
4.5.1. Deskripsi Statistik	51
4.5.2. Uji Normalitas.....	52
4.5.3. Analisis Regresi Data Panel.....	52
4.5.3.1. Estimasi Regresi Data Panel	53
4.5.3.2. Pengujian Hipotesis	54

BAB V. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

5.1. Analisis Statistik Deskriptif.....	60
5.2. Uji Keabsahan Data	62
5.2.1. Uji Normalitas Data	62

5.2.2. Uji Heterokedastisitas	63
5.2.3. Uji Multikolinieritas.....	64
5.3. Pemilihan Metode Pengujian Data Panel.....	65
5.3.1. Pemilihan Metode Pengujian Data Panel Untuk Seluruh Sampel Data.....	66
5.4. Hasil Estimasi Regresi dan Uji Hipotesis	69
5.3.1. Uji Hipotesis 1	70
5.3.2. Uji Hipotesis 2	71
5.3.3. Uji Hipotesis 3	72
5.3.4. Uji Hipotesis 4	73
5.3.5. Uji Hipotesis 5	74
5.3.6. Uji Hipotesis 6	75
5.3.7. Koefisien Determinasi (R^2).....	76
5.3.8. Uji F	77
5.5. Pembahasan Hasil Penelitian.....	77

BAB VI. KESIMPULAN DAN SARAN

6.1. Kesimpulan	83
6.2. Saran	84

DAFTAR PUSTAKA	85
-----------------------------	----

LAMPIRAN	88
-----------------------	----

DAFTAR RIWAYAT HIDUP	91
-----------------------------------	----

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1. Penelitian Terdahulu.....	37
Tabel 4.1. Definisi Operasional Variabel Penelitian	49
Tabel 4.2. Perusahaan Sub Sektor Farmasi	50
Tabel 4.3. Perusahaan Yang Tidak Memenuhi Kriteria	51
Tabel 4.4. Daftar Perusahaan Sampel Penelitian.....	51
Tabel 5.1. Statistik Deskriptif.....	60
Tabel 5.2. Uji Multikolinearitas	65
Tabel 5.3. Hasil Uji <i>Chow</i>	66
Tabel 5.4. Hasil Uji <i>Hausman</i>	67
Tabel 5.5. Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> (LM)	68
Tabel 5.6. Hasil Estimasi Regresi REM.....	69
Tabel 5.7. Hasil <i>Debt To Asset Ratio</i> (DAR)	70
Tabel 5.8. Hasil <i>Long Term Debt To Equity</i> (LTD)	71
Tabel 5.9. Hasil <i>Cash Flow</i> (CF).....	72
Tabel 5.10. Hasil <i>Fixed Asset Turnover</i> (FATO)	73
Tabel 5.11. Hasil <i>Tobin's Q</i> (TBQ).....	74
Tabel 5.12. Hasil Uji F	75

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1. Perkembangan Pasar Farmasi Indonesia Tahun 2012-2016	3
Gambar 3.1. Kerangka Pemikiran.....	45
Gambar 5.1. Normalitas Data	63
Gambar 5.2. Uji Heteroskedastisitas.....	64



U N I V E R S I T A S
MERCU BUANA

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Distribusi Nilai t_{tabel}	88
Lampiran 2. Distribusi Tabel Nilai $F_{0,05}$	89
Lampiran 3. Distribusi Tabel Chi-Square	90



U N I V E R S I T A S
MERCU BUANA