



**ANALISIS PENGARUH
FAKTOR-FAKTOR FUNDAMENTAL,
SKALA PERUSAHAAN DAN JENIS KOMODITI TERHADAP
DAYA TAHAN PERUSAHAAN INDUSTRI MANUFAKTUR
PADA KRISIS FINANSIAL II DI INDONESIA**

***THE INFLUENCE ANALYSIS OF
FUNDAMENTAL FACTORS,
FIRM'S SIZE AND KIND OF COMMODITIES, TOWARDS
CORPORATE DURABILITY OF THE MANUFACTURING
COMPANIES ON THE SECOND INDONESIAN FINANCIAL CRISIS***

TESIS

MAGISTER MANAJEMEN

**Oleh :
ZAINAL ARIFIN
NIM. 070820101042**

**PROGRAM MAGISTER PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS JEMBER**

Jember, Agustus 2011



**ANALISIS PENGARUH
FAKTOR-FAKTOR FUNDAMENTAL,
SKALA PERUSAHAAN DAN JENIS KOMODITI TERHADAP
DAYA TAHAN PERUSAHAAN INDUSTRI MANUFAKTUR
PADA KRISIS FINANSIAL II DI INDONESIA**

*THE INFLUENCE ANALYSIS OF
FUNDAMENTAL FACTORS,
FIRM'S SIZE AND KIND OF COMMODITIES, TOWARDS
CORPORATE DURABILITY OF THE MANUFACTURING
COMPANIES ON THE SECOND INDONESIAN FINANCIAL CRISIS*

T E S I S

MAGISTER MANAJEMEN

Oleh :
ZAINAL ARIFIN
NIM. 070820101042

**PROGRAM MAGISTER PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS JEMBER**

Jember, Agustus 2011



**ANALISIS PENGARUH
FAKTOR-FAKTOR FUNDAMENTAL,
SKALA PERUSAHAAN DAN JENIS KOMODITI TERHADAP
DAYA TAHAN PERUSAHAAN INDUSTRI MANUFAKTUR
PADA KRISIS FINANSIAL II DI INDONESIA**

***THE INFLUENCE ANALYSIS OF
FUNDAMENTAL FACTORS,
FIRM'S SIZE AND KIND OF COMMODITIES, TOWARDS
CORPORATE DURABILITY OF THE MANUFACTURING
COMPANIES ON THE SECOND INDONESIAN FINANCIAL CRISIS***

**TESIS DISERAHKAN KEPADA PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS JEMBER
UNTUK MEMENUHI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR**

MAGISTER MANAJEMEN

Oleh :
ZAINAL ARIFIN
NIM. 070820101042

Pembimbing Tesis :
Dr. Hj. Istifadah, SE, M.Si. (Dosen Pembimbing Utama)
Drs. Kamarul Imam, MSc. (Dosen Pembimbing Anggota)

**PROGRAM MAGISTER PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS JEMBER
Jember, Agustus 2011**

HALAMAN PERSETUJUAN

**ANALISIS PENGARUH
FAKTOR-FAKTOR FUNDAMENTAL,
SKALA PERUSAHAAN DAN JENIS KOMODITI TERHADAP
DAYA TAHAN PERUSAHAAN INDUSTRI MANUFAKTUR
PADA KRISIS FINANSIAL II DI INDONESIA**

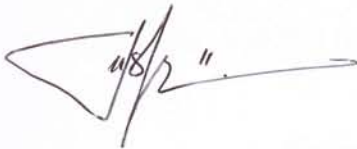
***THE INFLUENCE ANALYSIS OF
FUNDAMENTAL FACTORS,
FIRM'S SIZE AND KIND OF COMMODITIES, TOWARDS
CORPORATE DURABILITY OF THE MANUFACTURING
COMPANIES ON THE SECOND INDONESIAN FINANCIAL CRISIS***

Mahasiswa : Zainal Arifin

NIM : 070820101042

Telah distujui pembimbing pada tanggal 8 Agustus 2011

Pembimbing Utama



Dr. Dra. Istifadah, M.Si.
NIP. 19661920 199002 2 001

Pembimbing Anggota



Drs. Kamarul Imam, MSc.
NIP. 19480922 198103 1001

Mengetahui / Menyetujui
Ketua Program Studi Magister Manajemen



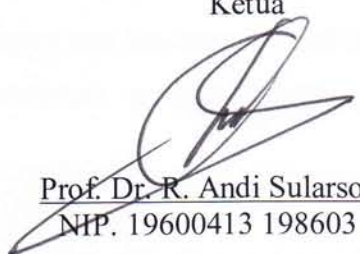
Prof. Dr. R. Andi Sularso, MSM
NIP. 19600413 198603 1 002

PENGESAHAN

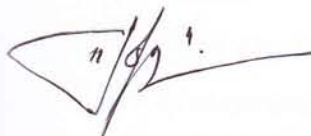
Tesis Berjudul “ANALISIS PENGARUH FAKTOR-FAKTOR FUNDAMENTAL, SKALA PERUSAHAAN DAN JENIS KOMODITI TERHADAP DAYA TAHAN PERUSAHAAN INDUSTRI MANUFAKTUR PADA KRISIS FINANSIAL II DI INDONESIA”, telah diuji dan disahkan oleh Fakultas Ekonomi Universitas Jember pada :

Hari : Jum'at
Tanggal : 19 Agustus 2011
Tempat : Gedung Pascasarjana Universitas Jember

Tim Penguji
Ketua


Prof. Dr. R. Andi Sularso, MSM
NIP. 19600413 198603 1 002

Anggota I



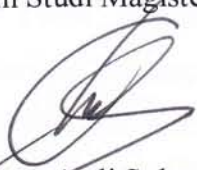
Dr. Isti Fadah, M.Si
NIP. 19661920 199002 2 001

Anggota II



Drs. Kamarul Imam, M.Sc
NIP. 19480922 198103 1001

Mengetahui/Menyetujui
Ketua Program Studi Magister Manajemen


Prof. Dr. R. Andi Sularso, MSM
NIP. 19600413 198603 1 002



Mengetahui/ Menyetujui,
Universitas Jember
Dekan Fakultas Ekonomi,



Prof. Dr. H. Moh. Saleh, M.Sc
NIP. 19560831 198403 1 002

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Zainal Arifin

NIM : 070820101042

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa karya tulis ilmiah yang berjudul: "ANALISIS PENGARUH FAKTOR-FAKTOR FUNDAMENTAL, SKALA PERUSAHAAN DAN JENIS KOMODITI TERHADAP DAYA TAHAN PERUSAHAAN INDUSTRI MANUFAKTUR PADA KRISIS FINANSIAL II DI INDONESIA", adalah benar-benar hasil karya sendiri, kecuali jika disebutkan sumbernya dan belum pernah diajukan pada institusi manapun, serta bukan karya jiplakan. Saya bertanggung jawab atas keabsahan dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang harus dijunjung tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, tanpa adanya tekanan dan paksaan dari pihak manapun serta bersedia mendapat sanksi akademik jika ternyata dikemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Jember, 19 Agustus 2011

Yang menyatakan,



Zainal Arifin

NIM. 070820101042

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur saya panjatkan ke hadirat Allah SWT, atas berkat dan rahmatnya sehingga penulisan tesis dengan judul “ANALISIS PENGARUH FAKTOR-FAKTOR FUNDAMENTAL, SKALA PERUSAHAAN DAN JENIS KOMODITI TERHADAP DAYA TAHAN PERUSAHAAN INDUSTRI MANUFAKTUR PADA KRISIS FINANSIAL II DI INDONESIA” ini dapat diselesaikan dengan baik. Tesis ini ditulis sebagai salah satu persyaratan akademis untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Pasca Sarjana Universitas Jember.

Saya menyadari sepenuhnya, bahwa bantuan dan dukungan dari berbagai pihak adalah sangat besar artinya atas lancarnya penulisan tesis ini, oleh karena itulah pada kesempatan ini, perkenankan penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Prof. Dr. H. Harijono, SE, SU., sebagai Direktur Pasca Sarjana Universitas Jember
2. Prof. Dr. R. Andi Sularso, MSM, sebagai Ketua Program Studi Magister Manajemen Program Pasca Sarjana Universitas Jember sekaligus sebagai Ketua Tim Dosen Penguji.
3. Dr. Dra. Istifadah, M.Si., selaku Dosen Pembimbing Utama.
4. Drs. Kamarul Imam, MSc., selaku Dosen Pembimbing Anggota.
5. Seluruh Dosen Program Pasca Sarjana, yang telah dengan ikhlas dan professional banyak memberikan bimbingan.
6. Seluruh staf dan Karyawan Program Pasca Sarjana Universitas Jember.
7. Istri tersayang dan ananda tercinta atas dukungan, pengorbanan dan dorongan semangatnya dalam penyelesaian tesis ini.
8. Semua pihak yang telah banyak membantu dalam menyelesaikan penulisan tesis ini.

Saya menyadari sepenuhnya bahwa dalam penulisan tesis ini tidak terlepas dari berbagai kekurangan akibat keterbatasan-keterbatasan yang ada, sehingga saya berharap masukan, kritik dan saran dari para pembaca sekalian. Semoga atas segala bantuan dan dukungannya senantiasa mendapatkan balasan dari Allah SWT dan semoga tulisan ini dapat bermanfaat bagi para pembaca sekalian.

Jember, Agustus 2011

Penulis

Abstrak

Tesis dengan judul “ANALISIS PENGARUH FAKTOR-FAKTOR FUNDAMENTAL, SKALA PERUSAHAAN DAN JENIS KOMODITI TERHADAP DAYA TAHAN PERUSAHAAN INDUSTRI MANUFAKTUR PADA KRISIS FINANSIAL II DI INDONESIA” bertujuan untuk menguji seberapa besar pengaruh faktor fundamental (*financial leverage* [DFL], *operating leverage* [DOL], *total asset turn over* [TATO], *price earning ratio* [PER]), jenis komoditi utama dan faktor skala usaha baik secara parsial maupun secara simultan berpengaruh terhadap daya tahan perusahaan pada situasi krisis.

Penelitian ini merupakan riset eksplanatori (*explanatory research*), yang melakukan pengamatan terhadap perilaku dan karakteristik perusahaan manufaktur yang *listing* di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode terjadinya krisis finansial kedua di Indonesia yaitu periode tahun 2007 sampai dengan tahun 2008. Alat analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah Analisis Diskriminan Dua Kelompok (*Two Groups Discriminant Analysis*). Kelompok yang dimaksud adalah kelompok perusahaan yang berkategori mengalami penurunan operasional secara drastis dan kelompok yang berkategori tidak mengalami penurunan operasional secara drastis. Penelitian ini tidak memfokuskan pada tingkat profitabilitas, tetapi lebih dititik beratkan kepada tingkat operasional perusahaan. Tingkat operasional perusahaan lebih mudah diindikasikan sebagai dampak negatif krisis finansial yang segera dirasakan dampaknya oleh seluruh perusahaan.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa faktor-faktor fundamental (DFL, DOL, TATO dan PER) baik secara parsial maupun secara simultan berpengaruh signifikan terhadap daya tahan perusahaan pada situasi krisis. Kedua faktor lainnya, yaitu : jenis komoditi produk utama dan skala usaha perusahaan, secara parsial dan simultan juga berpengaruh signifikan terhadap daya tahan perusahaan pada situasi krisis.

Secara parsial, pengaruh dari masing-masing variabel dapat disimpulkan sbb :

1. DFL dan PER : berpengaruh positif artinya semakin tinggi DFL dan PER, perusahaan berkecenderungan mempunyai daya tahan yang buruk dalam situasi krisis.
2. DOL dan TATO : berpengaruh negatif artinya semakin tinggi DOL dan TATO perusahaan berkecenderungan mempunyai daya tahan yang baik dalam situasi krisis.
3. Komoditi : berpengaruh negatif artinya perusahaan yang bergerak dalam komoditi agro industri berkecenderungan mempunyai daya tahan yang baik dalam situasi krisis.
4. Skala Usaha : berpengaruh negatif artinya semakin besar skala usaha perusahaan berkecenderungan mempunyai daya tahan yang baik dalam situasi krisis.

Kata kunci : krisis finansial, daya tahan perusahaan, faktor fundamental, jenis komoditi produk utama, skala perusahaan.

Abstract

This Thesis entitles " THE INFLUENCE ANALYSIS OF FUNDAMENTAL FACTORS, FIRM'S SIZE AND KIND OF COMMODITIES, TOWARDS CORPORATE DURABILITY OF THE MANUFACTURING COMPANIES ON THE SECOND INDONESIAN FINANCIAL CRISIS" aims to study how the influence of fundamental factors (financial leverage [DFL], operating leverage [DOL], total asset turnover [TATO], price earnings ratio [PER]), kind of commodities and the firm's size factors either partially and simultaneously impact to the corporate durability in Indonesian financial crisis situation.

This kind of research is an explanatory research which observing the behavior and characteristics of the manufacturing companies listing on the Indonesia Stock Exchange (BEI) on the second Indonesian financial crisis periode (2007 – 2008). The analysis tools to be used in this study is "Two Groups Discriminant Analysis". The groups are consist of : companies having operasional decreased drastically and the others are companies having operational decreased not drastically. This study did not focus on profitability level, but mainly on operasional performance level of the companies. Operational performance more easily indicated as the negative impact of financial crisis that immediately felt by the entire company.

The results showed that the fundamental factors (DFL, DOL, TATO and PER) either partially and simultaneously having significant impact on corporate durability in the financial crisis situation. The two another factors, namely : kind of commodity and firm's size, partially and simultaneously also significantly influence to the corporate durability in the financial crisis situation.

Partially, the influence of each variable be summarized up as follows:

1. DFL and PER : positive impact means that the higher the DFL and PER, companies tend to have poor durability in the financial crisis situation.
2. DOL and TATO : negative impact means the higher the DOL and TATO, companies tend to have good durability in the financial crisis situation.
3. Commodity : negative impact means that companies engaged in agro-industrial commodities tend to have good durability in the financial crisis situation.
4. Firm's Size : negative impact mean greater scale of the business tend to have good durability in the financial crisis situation.

Key Words : financial crisis, corporate durability, fundamental factors, kind of business commodity, firm's size.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL LUAR.....	i
HALAMAN JUDUL DALAM.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
ABSTRAK.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
BAB 1 : PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Permasalahan.....	7
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	8
1.3.1 Tujuan penelitian.....	8
1.3.2 Manfaat penelitian.....	8
BAB 2 : LANDASAN TEORITIS	
2.1 Landasan Teoritis.....	9
2.1.1 <i>Leverage</i> dan Nilai Perusahaan.....	9
2.1.2 Pilihan antara Hutang dan Modal Sendiri.....	11
2.1.3 <i>Financial Leverage</i> dan Resiko <i>Return</i> (DFL).....	14
2.1.4 <i>Degree of Operating Leverage</i> (DOL).....	15
2.1.5 <i>Total Assets Turnover</i> (TATO).....	17
2.1.6 <i>Price Earning Ratio</i> (PER).....	17
2.2 Penelitian Terdahulu.....	19
2.3 Kerangka Konseptual dan Hipotesis	22
2.3.1 Kerangka konseptual.....	22
2.3.2 Hipotesis.....	24

BAB 3 : METODE PENELITIAN	
3.1 Rancangan Penelitian.....	25
3.2 Populasi dan Sampel.....	25
3.3 Definisi Operasional Variabel	26
(1) Daya Tahan Perusahaan (Z).....	26
(2) <i>Degree of Financial Leverage</i> (X_1).....	27
(3) <i>Degree of Operating Leverage</i> (X_2).....	27
(4) <i>Total Assets Turnover</i> (X_3).....	27
(5) <i>Price Earning Ratio</i> (X_4).....	28
(6) Jenis Komoditi Usaha Utama (X_5).....	28
(7) Skala Usaha Perusahaan (X_6).....	28
3.4 Metode Analisis.....	29
3.4.1 Estimasi Koefisien Diskriminan.....	29
3.4.2 Uji Kecocokan Model (<i>Godness-of-Fit Test</i>).....	29
BAB 4 : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
4.1 Hasil Penelitian.....	35
4.1.1 Perusahaan Emiten yang Terpilih Sebagai Sampel.....	35
4.1.2 Data Relevan Untuk Input Analisis.....	36
4.1.3 Hasil Analisis.....	41
1. Estimasi Koefisien Diskriminan.....	42
2. Uji Kecocokan Model (<i>Godness-of-Fit Test</i>).....	46
3. Evaluasi Tingkat Akurasi Klasifikasi Fungsi.....	46
4.2 Pembahasan Hasil Penelitian.....	49
4.2.1 Pengaruh <i>Degree of Financial Leverage</i> (DFL).....	49
4.2.2 Pengaruh <i>Degree of Operating Leverage</i> (DOL).....	50
4.2.3 Pengaruh <i>Total Assets Turnover</i> (TATO).....	50

4.2.4 Pengaruh <i>Price Earning Ratio</i> (PER).....	51
4.2.5 Pengaruh Jenis Komoditi Usaha Utama (COMMODITY)..	52
4.2.6 Pengaruh Skala Usaha Perusahaan (SIZE).....	53
BAB 5 : KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1 Kesimpulan.....	55
5.2 Saran-aran.....	56
DAFTAR PUSTAKA.....	58
LAMPIRAN 1 : Data Sample Perusahaan	60
LAMPIRAN 2 : Data Diolah Untuk Keperluan Analisa	83
LAMPIRAN 3 : Hasil Olah Data Statistik	86

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
Tabel 2.1 Struktur Modal Perusahaan (contoh tanpa Hutang).	10
Tabel 2.2 Struktur Modal Perusahaan (contoh dengan Hutang)	10
Tabel 2.3 Perbandingan EPS Pada Strategi.	12
Tabel 2.4 Perhitungan <i>Leveraged Beta</i> (contoh pada $T = 40,00\%$)	14
Tabel 2.5 Hubungan Antara $E\{R\}$ dan ROE Pada Setiap Alternatif Beta	15
Tabel 2.6 Perhitungan DOL.	16
Tabel 2.7 Fluktuasi PER Perusahaan dan Industri.	18
Tabel 2.8 Ringkasan Penelitian Terdahulu	21
Tabel 4.1 Perusahaan Emiten Sampel.	36
Tabel 4.2 Data Relevan Untuk Input Analisis	38
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian	42

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
Gambar 1.1 Fluktuasi IHSG Pada Asia Pasifik Tahun 2007	1
Gambar 1.2 Fluktuasi IHSG Pada Negara Barat dan Jepang Tahun 2007	2
Gambar 1.3 Indeks Rata-rata Saham <i>Subprime Mortgage</i> Tahun 2006 – 2007 ...	3
Gambar 1.4 Indeks Rata-rata Saham <i>Mortgage</i> Tahun 2006 – 2007.	4
Gambar 1.5 Indeks Rata-rata Saham Semua Industri Tahun 2006 – 2007.	5
Gambar <u>2</u> .1 Model <i>Pie</i> Struktur Modal.	9
Gambar 2.2 Perbandingan Kebijakan Struktur Modal.	11
Gambar 2.3 Kerangka Konseptual Penelitian	23
Gambar 3.1 Garis Potong Klasifikasi Kelompok	32
Gambar 4.1 Garis Potong Klasifikasi Kelompok.	47