

**ANALISIS DAMPAK KEPUTUSAN INVESTASI PEMBANGUNAN RUMAH SAKIT “X”  
TERHADAP TINGKAT KESEHATAN KEUANGAN PERUSAHAAN**

**TESIS**

**Diajukan untuk memenuhi syarat guna mencapai gelar  
Magister Manajemen di Program Pasca Sarjana  
Universitas Katolik Soegijapranata Semarang**



**Anastasia Setiani  
12.90.0005**

**PROGRAM PASCA SARJANA MAGISTER MANAJEMEN  
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA  
SEMARANG**

**2014**

## PERSETUJUAN TESIS

Nama : Anastasia Setiani  
NIM : 12.90.0005  
Program Studi : Program Pascasarjana Magister Manajemen  
Bidang Konsentrasi : Keuangan  
Judul : Analisis Dampak Keputusan Investasi Pembangunan Rumah Sakit  
“X” Terhadap Tingkat Kesehatan Keuangan Perusahaan

Semarang, November 2014

Disetujui oleh:

Pembimbing I

Pembimbing II

(Prof. Dr. Andreas Lako, M.Si)

(Eny Trimeiningrum, SE, Msi)

## PERNYATAAN KEASLIAN TESIS

Saya yang bertandatangan di bawah ini:

Nama : Anastasia Setiani  
NIM : 12.90.0005  
Program Studi : Program Pascasarjana Magister Manajemen  
Bidang Konsentrasi : Keuangan  
Judul Tesis : Analisis Dampak Keputusan Investasi Pembangunan Rumah Sakit

“X” Terhadap Tingkat Kesehatan Keuangan Perusahaan menyatakan bahwa tesis ini adalah hasil karya saya sendiri. Apabila di kemudian hari ditemukan adanya bukti plagiasi, saya bersedia untuk menerima sanksi dari Program Pascasarjana Magister Manajemen Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.

Semarang, November 2014

Yang bertandatangan,

(Anastasia Setiani)

## KATA PENGANTAR

Puji syukur dan terima kasih kepada Tuhan Yesus Kristus atas segala penyertaan, rahmat, cinta kasih, dan berkat-Nya yang telah diberikan kepada Penulis sehingga pada akhirnya selesailah perjuangan dalam penulisan tesis ini yang berjudul “Analisis Dampak Keputusan Investasi Pembangunan Rumah Sakit “X” Terhadap Tingkat Kesehatan Keuangan Perusahaan”. Tesis ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan menyelesaikan Program Magister Manajemen di Universitas Katolik Soegijapranata Semarang. Penulis menyadari bahwa penulisan tesis ini tidak bisa terlepas dari bantuan dan dukungan banyak pihak sehingga tesis ini dapat terselesaikan dengan baik. Karena itu, Penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus. Terima kasih untuk kemampuan, kekuatan, dan pengharapan-pengharapan yang telah Kau berikan dalam hidup ini sehingga Penulis mampu untuk menyelesaikan segala kewajiban yang ada. Tak hentinya syukur ini kuberikan kepada-Mu ya Bapa-ku yang baik dan penyayang.
2. Prof. Dr. Andreas Lako dan Eny Trimeiningrum, SE, Msi. selaku Dosen Pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktunya untuk membimbing, memberi petunjuk, nasehat, saran, dan masukan bagi Penulis dari awal hingga akhir penulisan tesis ini.
3. Dr. Oct Digdo Hartomo, SE, Msi, Akt. dan Dr. Elizabeth Lucky Maretha, Msi. selaku Dosen Penguji yang telah membantu menguji, memberikan saran, serta masukan yang sangat berarti dan berguna untuk penyempurnaan tesis ini.
4. Dr. J. Wijanto Hadipuro, SE, MT. selaku Ketua Program Pascasarjana Manajemen yang telah membantu Penulis selama menempuh studi di Pascasarjana Manajemen Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.

4. Kepada seluruh anggota Yayasan, khususnya Drs. Djoko Sudjadi, MM yang telah memberikan arahan, masukan, serta memberikan ijin bagi Penulis untuk menggunakan laporan keuangan perusahaan sebagai sampel penelitian tesis ini.
5. Kepada orang tuaku tercinta, khususnya untuk Mama. Tak akan ada habisnya ucapan terima kasih ini ku berikan kepada Mama. Terima kasih untuk segala perjuangan dan pengorbanan yang telah Mama berikan sehingga Penulis dapat menjadi seperti ini. Penulis merasa sangat bangga dan beruntung memiliki orang tua seperti Mama.
6. Seluruh dosen, staf, dan karyawan Universitas Katolik Soegijapranata Semarang serta semua pihak yang tidak dapat Penulis sebutkan satu per satu baik secara langsung maupun tidak langsung yang telah membantu dalam penyelesaian tesis ini. Semoga Tuhan Yesus senantiasa membalas budi baik Bapak/ Ibu sekalian.

Akhir kata, Penulis mengucapkan banyak terima kasih dan semoga tesis ini dapat diterima oleh semua pihak serta dapat bermanfaat bagi perkembangan Ilmu Ekonomi, serta bagi para pembaca dan pihak-pihak lain yang membutuhkannya.

Semarang, November 2014

Penulis,

(Anastasia Setiani)

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL.....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN.....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN.....</b>	<b>iii</b>
<b>PERNYATAAN KEASLIAN TESIS.....</b>	<b>iv</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>v</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>vii</b>
<b>DAFTAR TABEL.....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xii</b>
<b>INTISARI.....</b>	<b>xiii</b>
<b>ABSTRACT.....</b>	<b>xiv</b>
<b>BAB I. PENDAHULUAN</b>	
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	8
1.3. Tujuan Penelitian.....	8
1.4. Manfaat Penelitian.....	9
1.5. Sistematika Penelitian.....	9
<b>BAB II. LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS</b>	
2.1. Konsep Investasi.....	11
2.2. Analisis Laporan Keuangan.....	12
2.3. Rasio-Rasio Keuangan.....	15
2.4. Teori Sinyal.....	24
2.5. Tingkat Kesehatan dan Kesulitan Keuangan Perusahaan.....	25

2.6. Strategi Manajemen.....	27
2.7. Penelitian Terdahulu.....	28
2.8. Kerangka Pikir Penelitian.....	30

### **BAB III. METODE PENELITIAN**

3.1. Obyek Penelitian.....	33
3.2. Jenis dan Sumber Data.....	34
3.3. Variabel Penelitian.....	34
3.3.1. Definisi Operasional Variabel.....	34
3.3.1.1. Tingkat Kesehatan Likuiditas.....	34
3.3.1.2. Tingkat Kesehatan Solvabilitas.....	36
3.3.1.3. Tingkat Kesehatan Aktivitas.....	38
3.3.1.4. Tingkat Kesehatan Profitabilitas.....	39
3.4. Alat Analisis Data.....	42
3.4.1. Analisis Dampak Keputusan Investasi Pembangunan RS. X Tahap I Terhadap Tingkat Kesehatan Keuangan Perusahaan.....	42
3.4.2. Analisis Dampak Keputusan Investasi Pembangunan RS. X Tahap II Terhadap Tingkat Kesehatan Keuangan Perusahaan.....	47

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

4.1. Analisis Dampak Keputusan Investasi Pembangunan RS. X Tahap I Terhadap Tingkat Kesehatan Keuangan Perusahaan.....	56
4.1.1. Dampak Keputusan Investasi Pembangunan RS. X Tahap I Terhadap Tingkat Kesehatan Likuiditas Perusahaan.....	56

4.1.2. Dampak Keputusan Investasi Pembangunan RS. X Tahap I Terhadap Tingkat Kesehatan Solvabilitas Perusahaan.....	58
4.1.3. Dampak Keputusan Investasi Pembangunan RS. X Tahap I Terhadap Tingkat Kesehatan Aktivitas Perusahaan.....	61
4.1.4. Dampak Keputusan Investasi Pembangunan RS. X Tahap I Terhadap Tingkat Kesehatan Profitabilitas Perusahaan.....	62
4.1.5. Tingkat Kesehatan Keuangan RS. X Dan Keputusan Keuangan Untuk Melanjutkan Investasi Pembangunan Tahap II.....	65
4.2. Analisis Dampak Keputusan Investasi Pembangunan RS. X Tahap I I Terhadap Tingkat Kesehatan Keuangan Perusahaan.....	68
4.2.1. Dampak Keputusan Investasi Pembangunan RS. X Tahap II Terhadap Tingkat Kesehatan Likuiditas Perusahaan.....	68
4.2.2. Dampak Keputusan Investasi Pembangunan RS. X Tahap II Terhadap Tingkat Kesehatan Solvabilitas Perusahaan.....	71
4.2.3. Dampak Keputusan Investasi Pembangunan RS. X Tahap II Terhadap Tingkat Kesehatan Aktivitas Perusahaan.....	73
4.2.4. Dampak Keputusan Investasi Pembangunan RS. X Tahap II Terhadap Tingkat Kesehatan Profitabilitas Perusahaan.....	75
4.2.5. Tingkat Kesehatan Keuangan RS. X Dan Keputusan Keuangan Untuk Menyelesaikan Kewajiban Perusahaan Atas Hutang Pembiayaan Investasi Pembangunan Tahap II.....	78

## **BAB V. PENUTUP**

5.1. Kesimpulan.....	85
5.2. Implikasi Penelitian.....	89



5.3. Keterbatasan dan Saran.....91

**DAFTAR PUSTAKA.....92**

**LAMPIRAN.....95**



## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1: Perkembangan Posisi Keuangan dan Kinerja Keuangan RS. X Tahun 2010-2013.....	3
Tabel 3.1: Proyeksi Tingkat Pertumbuhan Pendapatan RS. X Tahun 2014-2020.....	51
Tabel 4.1: Nilai Rasio Likuiditas RS. X Tahun 2010-2013.....	56
Tabel 4.2: Nilai Rasio Solvabilitas RS. X Tahun 2010-2013.....	59
Tabel 4.3: Nilai Rasio Aktivitas RS. X Tahun 2010-2013.....	61
Tabel 4.4: Nilai Rasio Profitabilitas RS. X Tahun 2010-2013.....	62
Tabel 4.5: Nilai Z-Score RS. X Tahun 2010-2013.....	65
Tabel 4.6: Proyeksi Nilai Rasio Likuiditas RS. X Tahun 2014-2020.....	68
Tabel 4.7: Proyeksi Nilai Rasio Solvabilitas RS. X Tahun 2014-2020.....	71
Tabel 4.8: Proyeksi Nilai Rasio Aktivitas RS. X Tahun 2014-2020.....	73
Tabel 4.9: Proyeksi Nilai Rasio Profitabilitas RS. X Tahun 2014-2020.....	75
Tabel 4.10: Proyeksi Nilai Z-Score RS. X Tahun 2014-2020.....	78

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1: Grafik Posisi Keuangan RS. X Tahun 2010-2013.....	4
Gambar 1.2: Grafik Laporan Aktivitas RS. X Tahun 2010-2013.....	4
Gambar 2.1: Kerangka Pikir Penelitian.....	32
Gambar 4.1: Grafik Nilai Rasio Likuiditas RS. X tahun 2010-2013.....	57
Gambar 4.2: Grafik Nilai Rasio Solvabilitas RS. X tahun 2010-2013.....	59
Gambar 4.3: Grafik Nilai Rasio Aktivitas RS. X tahun 2010-2013.....	61
Gambar 4.4: Grafik Nilai Rasio Profitabilitas RS. X tahun 2010-2013.....	63
Gambar 4.5: Grafik Nilai Z-Score RS. X tahun 2010-2013.....	66
Gambar 4.6: Grafik Proyeksi Nilai Rasio Likuiditas RS. X Tahun 2014-2020.....	69
Gambar 4.7: Grafik Proyeksi Nilai Rasio Solvabilitas RS. X Tahun 2014-2020.....	71
Gambar 4.8: Grafik Proyeksi Nilai Rasio Aktivitas RS. X Tahun 2014-2020.....	73
Gambar 4.9: Grafik Proyeksi Nilai Rasio Profitabilitas RS. X Tahun 2014-2020.....	75
Gambar 4.10: Grafik Proyeksi Nilai Z-Score RS. X Tahun 2014-2020.....	79

## Intisari

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dampak keputusan investasi pembangunan terhadap tingkat kesehatan keuangan perusahaan. Penelitian ini dilatarbelakangi oleh adanya risiko bisnis dan risiko keuangan yang dapat muncul sebagai dampak dari keputusan investasi sehingga dapat mempengaruhi tingkat kesehatan keuangan perusahaan. Analisis dampak keputusan investasi pembangunan pada penelitian ini dibagi menjadi dua tahap yaitu: analisis dampak keputusan investasi dengan menggunakan pendanaan internal perusahaan dan analisis dampak keputusan investasi dengan menggunakan dana hutang.

Variabel yang digunakan dalam penelitian ini meliputi tingkat kesehatan likuiditas yang diproksikan dengan rasio likuiditas (*Current Ratio* (CR) dan *Quick Ratio* (QR)), tingkat kesehatan solvabilitas yang diproksikan dengan rasio solvabilitas (*Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Debt to Total Asset Ratio* (DAR)), tingkat kesehatan aktivitas yang diproksikan dengan rasio aktivitas (*Cash Turnover* (CT) dan *Fixed Aset Turnover* (FAT)), dan tingkat kesehatan profitabilitas yang diproksikan dengan rasio profitabilitas (*Operational Profit Margin* (OPM), *Net Profit Margin* (NPM), *Return on Asset* (ROA), *Return on Equity* (ROE)). Alat analisis data yang digunakan adalah analisis rasio keuangan, analisis *cash flow*, analisis *Z-Score*. Sumber data yang digunakan adalah laporan keuangan RS. X tahun 2010-2013.

Penelitian ini melaporkan bahwa investasi pembangunan membawa dampak pada meningkatnya tingkat kesehatan aktivitas. Investasi pembangunan dengan menggunakan dana internal perusahaan akan menurunkan tingkat kesehatan likuiditas, namun penurunan tingkat kesehatan likuiditas tersebut tidak mempengaruhi penurunan tingkat kesehatan solvabilitas dan tingkat kesehatan profitabilitas sehingga tingkat kesehatan keuangan perusahaan masih berada pada kondisi sangat sehat. Investasi dengan menggunakan dana hutang meningkatkan beban perusahaan akan biaya bunga dan cicilan angsuran. Penggunaan hutang akan menurunkan tingkat kesehatan solvabilitas. Penurunan tingkat kesehatan solvabilitas akan mempengaruhi penurunan tingkat kesehatan likuiditas dan penurunan tingkat kesehatan profitabilitas sehingga tingkat kesehatan keuangan perusahaan berada pada kondisi *grey area*.

Kata kunci: *keputusan investasi, keputusan pendanaan, tingkat kesehatan keuangan perusahaan, rasio-rasio keuangan, analisis cash flow, dan analisis Z-Score.*

## Abstract

This research was conducted to analyze the impact of investment decisions on the development of company building on the company's financial health. This research is motivated by the business risk and financial risk that may arise as a result of investment decisions that could affect the company's financial health. Analysis of the impact of investment decisions on the development of building, is divided into two phases: analysis of the impact of investment decisions using internal corporate financing and investment decisions impact analysis using debt funds.

The variables used in this research include health level of liquidity that is projected by the ratio of liquidity (*Current Ratio (CR)* and *Quick Ratio (QR)*), the level of solvency health projected with a solvency ratio (*Debt to Equity Ratio (DER)* and *Debt to Total Assets Ratio (DAR)*), the level of health activities projected by the ratio of the activity (*Cash Turnover (CT)* and *Fixed Aseet Turnover (FAT)*), and the health level of profitability that is projected by the ratio of profitability (*Operational Profit Margin (OPM)*, *Net Profit Margin (NPM)*, *Return on Assets (ROA)*, *Return on Equity (ROE)*). Analyse tool used in this research is a financial ratio analysis, *cash flow* analysis, analysis of the *Z-Score*. Source of data used was the financial statements of Hospital X in 2010-2013.

This research reported that investment development on the company building increased impact on health level of activity. Investment development on company building by using internal funds will reduce the level of financial liquidity health, but downgrading of liquidity does not affect the downgrading of the solvency and profitability of health level so that the level of the financial health of the company is still in a very healthy condition. Using investment funds increase the debt burden of the company will charge interest and debt installment payments. The use of debt will reduce the level of solvency health. Downgrading of solvency will affect downgrading downgrading liquidity and profitability so that the level of the financial health of the company will be in the *grey area* conditions.

**Keywords:** *investment decisions, funding decisions, the level of the company's financial health, financial ratios, cash flow analysis, and analysis of the Z-Score.*