

INVESTMENT FINANCING STRATEGY DURING THE 2008 CRISIS ON NON-FINANCIAL COMPANIES IN INDONESIA

Name: Muh. Erwin Dwi Ariyoga

Thesis Supervisor: Kusdhianto Setiawan, Sivilekonom., Ph.D.

ABSTRACT

Firm's external financing requires different strategies for each economic conditions. Investment financing during crises differs from one during a boom period. It is found that firms have different capital structure during the 2008 crisis and thereafter. Cost of capital during crisis increases in respect to increase in cost of debt. This make for a fascinating observation of firms' inability to acquire external financing for their investment needs. Investment decisions tend to be influenced by firms' investment opportunity set. This research is conducted in Indonesia Stock Exchange by looking at non-financial company from 2005 to 2013.

Keywords: investment opportunity set, financial crisis, external financing, internal financing

STRATEGI PENDANAAN INVESTASI DI SAAT KRISIS TAHUN 2008 PADA PERUSAHAAN NON-KEUANGAN DI INDONESIA

Nama: Muh. Erwin Dwi Ariyoga

Thesis Supervisor: Kusdhianto Setiawan, Sivilekonom., Ph.D.

INTISARI

Pendanaan investasi pada perusahaan membutuhkan sebuah strategi untuk masing-masing kondisi perekonomian tertentu. Pendanaan investasi pada saat krisis keuangan berbeda dengan pendanaan investasi pada saat ekonomi berjalan dengan baik. Terdapat perubahan struktur modal pada saat krisis tahun 2008 berlangsung maupun pasca krisis tahun 2008. Biaya modal pada saat krisis keuangan meningkat dengan meningkatnya biaya utang. Hal ini menjadi temuan menarik melihat perusahaan menghadapi kesulitan pendanaan eksternal karena kebijakan ketat dan perusahaan cenderung menggunakan pendanaan internal untuk melakukan investasi. Keputusan investasi cenderung dipengaruhi oleh set kesempatan investasi yang dimiliki oleh perusahaan. Penelitian ini dilakukan pada Bursa Efek Indonesia dengan periode tahun 2005 hingga tahun 2013 dengan sampel perusahaan di luar sektor keuangan.

Kata kunci: set kesempatan investasi, krisis keuangan, pendanaan eksternal, pendanaan internal