

Pengaruh Kepemilikan Institusional dan Keputusan Investasi

Terhadap Nilai Perusahaan

SKRIPSI



Disusun Oleh:

Selly Valentin Lidwina

11084738

Fakultas Bisnis Jurusan Ekonomi Manajemen

Universitas Kristen Duta Wacana

Yogyakarta

2011

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL
DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN**

SKRIPSI

Diajukan Kepada Fakultas Bisnis Jurusan Manajemen

Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-syarat

Guna Memperoleh Gelar

Sarjana Ekonomi

Disusun oleh :

Selly Valentin Lidwina

11084738



**FAKULTAS BISNIS JURUSAN MANAJEMEN
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA
YOGYAKARTA**

2011

HALAMAN PERSETUJUAN

Dipersembahkan sebagai tugas akhir Skripsi Fakultas Bisnis dan
Manajemen Program Studi Manajemen Keuangan
Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta
dan Diterima untuk Menerima Sebagian
Sistem Sertifikasi Gelar



Dewan Penguji :

1. Umi Murtini, S.E., Msi
2. Inu Wijati Puastyaningih, Dra., MM
3. Permata Pingsari, Ph.D., Ph.D.

Yogyakarta, 16 Desember 2011

Telah Diperiksa dan Disetujui

Dosen pembimbing Skripsi

Umi Murtini, S.E., Msi

Dipertahankan di depan Dewan Penguji Skripsi Fakultas Bisnis Jurusan
Manajemen Program Studi Manajemen Keuangan

Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

dan Diterima untuk Memenuhi Sebagian

Syarat-syarat Guna Memperoleh Gelar

Sarjana Ekonomi

pada tanggal

06 JAN 2012

Mengesahkan

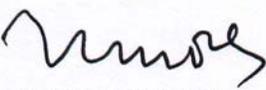
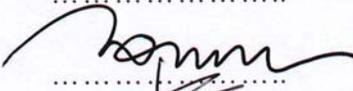
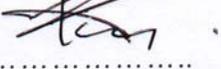
Dekan,


Insiwijati Prasetyaningsih, Dra., MM



Dosen Penguji :

1. Umi Murtini, S.E., Msi
2. Insiwijati Prasetyaningsih, Dra., MM
3. Perminas Pangeran, M.Si., Ph.D


.....

.....

.....

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini dipersembahkan untuk :

Yesus Kristus dan Bunda Maria

B. Valeriana (mama ku tersayang)

Rina Emelia dan Edy Ignatius

Melkardo Tarigan

Sahabat- sahabatku dan orang- orang terdekat



HALAMAN MOTTO

**Segala perkara dapat kutanggung di dalam Dia
Yang Memberi Kekuatan kepadaku
(Filipi, 4: 13)**

**Tuhan slalu punya cara membuatku MENANG
pada akhirnya.**

**When you want something so bad, you really
do,
The power of the whole universe would help.**



Je crois...

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yesus Kristus atas segala anugerah, cinta, hikmat dan bimbinganNya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan lancar. Tujuan dari penulisan skripsi ini yaitu untuk memenuhi sebagian syarat-syarat guna memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta.

Dalam menyelesaikan skripsi ini penulis tidak mengandalkan kemampuan sendiri, tetapi banyak pihak yang telah membantu dan mendukung penyelesaian skripsi ini. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Ibu Umi Murtini, S.E., Msi selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan dan dukungan dalam penyusunan skripsi ini.
2. Para dosen dan staff lainnya yang telah mendidik dan memberikan bimbingan, petunjuk serta saran yang sangat bermanfaat bagi penulis dalam menyelesaikan pendidikan di Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta.
3. Ibu B.Valeriana mama ku yang paling ku cinta yang selalu mendukung saya dalam doa. You are the greatest woman I ever had mom.
4. Rina Fitriana Emelia kakak yang selalu perhatian dan memberiku motivasi.
5. Edy Franata Ignatius adik ku yang paling bandel
6. Cigeldi Ayudissa, Sendy Lay dan Amijoyo sahabat-sahabatku yang sudah menjadi bagian dari hidupku selama di jogja. Teman berbagi suka dan duka. You're the best my friends.
7. Melkardo Tarigan yang tiada henti membantu saya dalam mengerjakan skripsi ini. Selalu diberkati yaa. I love you..
8. Junita dan Eloy yang sudah sangat banyak membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Sukses slalu buat kalian.
9. Teman-teman kampus khususnya Great Finance angkatan 2008 yang selalu bareng kuliah dan berbagi cerita

10. Kitty, Ria William, Joice, Anggi yang selalu ada buat saya. Semangat kuliahnya !
11. Fatma Julia dan Ultramen yang selalu menjadi tempat curhat sejutiku.
12. Buat anak-anak Gubuk Derita Part I & II.. I miss you..
13. Teman- teman dan semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, yang telah memberikan kontribusi bagi penulis, baik memberi masukan ide atau informasi-informasi yang mendukung.

Setiap kata dalam tulisan ini bisa tersusun menjadi kalimat, paragraf, bab dan akhirnya menjadi satu bandel skripsi, entah sudah berapa banyak orang yang tulus dan baik hati terlibat di dalamnya. Saya benar-benar bersyukur dan berterimakasih untuk semuanya. Semoga Tuhan memberkati selalu. Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

Yogyakarta, Desember 2011

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGAJUAN	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
HALAMAN MOTTO	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
ABSTRAK	xv
BAB I : PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	4
1.3 Tujuan Penelitian	4
1.4 Manfaat Penelitian	4
1.5 Batasan Penelitian	5
BAB II : LANDASAN TEORI	
2.1 Pengertian Nilai Perusahaan	6
2.2 Pengertian Kepemilikan Institusional	7

2.3 Pengertian Keputusan Investasi	9
2.4 Penelitian Terdahulu	11
2.5 Pengembangan Hipotesis	14
2.6 Kerangka Pemikiran Teoritis	17

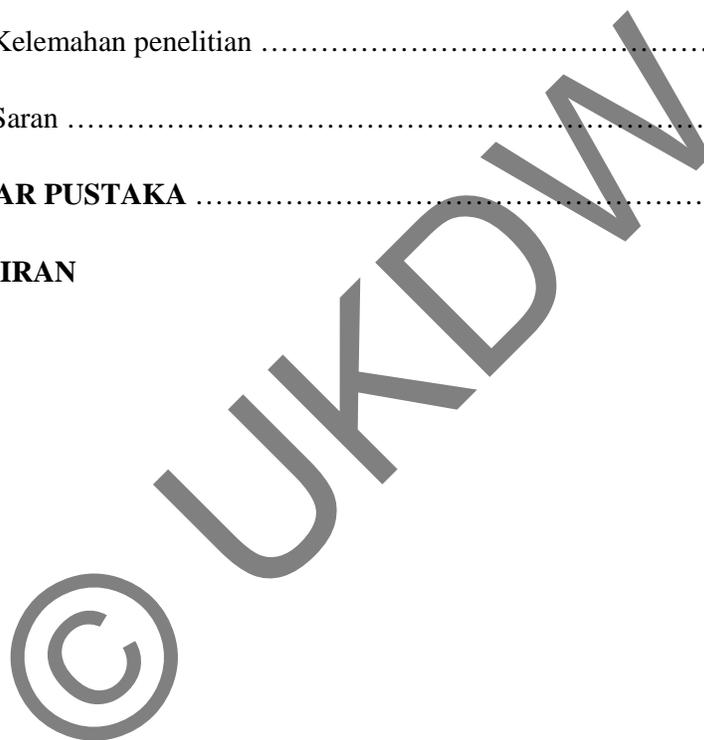
BAB III : METODOLOGI PENELITIAN

1.1 Data dan Sampel	19
1.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	19
1.3 Populasi dan Sampel	20
1.4 Metode Pengumpulan Data	22
1.5 Teknik Analisis	22
1.5.1 Regresi Berganda	22
1.5.2 Uji Asumsi Klasik	22
1.5.3 Uji Normalitas	23
1.5.4 Uji Multikolinearitas	23
1.5.5 Uji Autokorelasi	24
1.5.6 Uji Heterokedastisitas	25
1.6 Pengujian Hipotesis	26

BAB IV : ANALISIS DATA

4.1 Gambaran Data	28
4.2 Hasil Regresi Berganda	29
4.3 Uji Asumsi Klasik	30
4.3.1 Uji Normalitas	30

4.3.2	Uji Multikolinearitas	30
4.3.3	Uji Heterokedastisitas	31
4.3.4	Uji Autokorelasi	31
4.4	Pengujian Hipotesis	33
BAB V : SIMPULAN DAN SARAN		
5.1	Simpulan	36
5.2	Kelemahan penelitian	36
5.3	Saran	37
DAFTAR PUSTAKA		38
LAMPIRAN		



DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Sampel Penelitian	21
Tabel 3.2 Pengambilan Keputusan Autokorelasi	25
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif	28
Tabel 4.2 Hasil regresi Berganda	29
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas Data	30
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas	31
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas	31
Tabel 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas setelah Pengobatan	32
Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi	32
Tabel 4.8 Hasil Regresi	34



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	17
-------------------------------------	----

© UKDW

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1	i
LAMPIRAN 2	iii
LAMPIRAN 3	v
LAMPIRAN 4	vii
LAMPIRAN 5	x
LAMPIRAN 6	xii

© UKDW

ABSTRAK

Penelitian ini ingin mengetahui pengaruh kepemilikan institusional dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan. Peneliti ingin meneliti judul tersebut dengan alasan ingin melihat bagaimana pengaruh kedua variabel *independent* terhadap nilai perusahaan.

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui apakah kepemilikan institusional dan keputusan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Model yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi linier sederhana dengan panel data. Panel data merupakan penggabungan *cross section* dan *data times series*. Variabel dependen nilai perusahaan. Variabel *independent* yaitu kepemilikan institusional dan keputusan investasi.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan keputusan investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci : kepemilikan institusional, keputusan investasi, nilai perusahaan.



BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Nilai perusahaan pada dasarnya dapat diukur melalui beberapa aspek, salah satunya adalah harga pasar saham perusahaan karena harga pasar saham perusahaan mencerminkan penilaian investor keseluruhan atas setiap ekuitas yang dimiliki. Tujuan utama perusahaan adalah untuk meningkatkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan yang tinggi dapat meningkatkan kemakmuran bagi para pemegang saham, sehingga para pemegang saham akan menginvestasikan modalnya kepada perusahaan tersebut (Haruman, 2008). Naik turunnya nilai perusahaan salah satunya dipengaruhi oleh struktur kepemilikan. Struktur kepemilikan penting dalam menentukan nilai perusahaan. Dua aspek yang perlu dipertimbangkan dalam struktur kepemilikan adalah (1) konsentrasi kepemilikan perusahaan oleh pihak luar (*outsider ownership concentration*) dan (2) kepemilikan perusahaan oleh manajemen (*management ownership*). Pemilik perusahaan dari pihak luar berbeda dengan manajer karena kecil kemungkinannya pemilik dari pihak luar terlibat dalam urusan bisnis perusahaan sehari-hari (Rejeki, 2007).

Dalam proses memaksimalkan nilai perusahaan akan muncul konflik kepentingan antara manajer dan pemegang saham (pemilik perusahaan) yang sering disebut *agency problem*. Tidak jarang pihak manajemen yaitu manajer perusahaan mempunyai tujuan dan kepentingan lain yang bertentangan dengan tujuan utama perusahaan dan sering mengabaikan kepentingan pemegang saham.

Perbedaan kepentingan antara manajer dan pemegang saham ini mengakibatkan timbulnya konflik yang biasa disebut *agency conflict*, hal tersebut terjadi karena manajer mengutamakan kepentingan pribadi, sebaliknya pemegang saham tidak menyukai kepentingan pribadi dari manajer karena apa yang dilakukan manajer tersebut akan menambah biaya bagi perusahaan sehingga menyebabkan penurunan keuntungan perusahaan dan berpengaruh terhadap harga saham sehingga menurunkan nilai perusahaan (Jensen dan Meckling, 1976). Konflik antara manajer dan pemegang saham atau yang sering disebut dengan masalah keagenan dapat diminimumkan dengan suatu mekanisme pengawasan yang dapat mensejajarkan kepentingan-kepentingan tersebut sehingga timbul biaya keagenan (*agency cost*). Ada beberapa alternatif untuk mengurangi *agency cost*, diantaranya dengan adanya kepemilikan saham oleh manajemen dan kepemilikan saham oleh institusional (Haruman, 2008).

Moh'd (1998) menjelaskan bahwa pihak luar atau lebih dikenal sebagai institusional investor merupakan bentuk distribusi saham antara pemegang saham dari luar yaitu institusional investor dan shareholders dispersion yang dapat mengontrol konflik kepentingan. Kepemilikan perusahaan oleh institusi akan mendorong pengawasan yang lebih efektif, karena institusi merupakan profesional yang memiliki kemampuan dalam mengevaluasi kinerja perusahaan (Murhadi, 2008). Pozen (1994) mengungkapkan beberapa metode yang digunakan oleh pemilik institusional dapat mempengaruhi pengambilan keputusan manajerial, mulai dari diskusi informal dengan manajemen, sampai dengan pengendalian seluruh kegiatan operasional dan pengambilan keputusan perusahaan. Adanya kepemilikan oleh investor institusional yang didefinisikan sebagai investor yang

berasal dari sektor keuangan seperti perusahaan efek, perusahaan asuransi, perbankan, perusahaan investasi, dana pensiun, dan kepemilikan institusi lain akan mendorong peningkatan pengawasan yang lebih optimal terhadap kinerja manajemen perusahaan, karena kepemilikan saham mewakili suatu sumber kekuasaan yang dapat digunakan untuk mendukung atau sebaliknya terhadap keberadaan manajemen.

Keputusan investasi merupakan keputusan yang dikeluarkan perusahaan terkait dengan kegiatan perusahaan untuk melepaskan dana pada saat sekarang dengan harapan untuk menghasilkan arus dana masa mendatang dengan jumlah yang lebih besar dari yang dilepaskan pada saat investasi awal, sehingga harapan perusahaan untuk selalu tumbuh berkembang akan semakin jelas dan terencana. Dalam pengambilan keputusan investasi, *opportunity cost* memegang peranan yang penting. *Opportunity cost* merupakan pendapatan atau penghematan biaya yang dikorbankan sebagai akibat dipilihnya alternatif tertentu. Misalnya dalam penggantian mesin lama dengan mesin baru, harga jual mesin lama harus diperhitungkan dalam mempertimbangkan investasi pada mesin baru. Analisis biaya dalam keputusan investasi lebih dititikberatkan pada aliran kas, karena saat penerimaan kas dalam investasi memiliki nilai waktu uang. Satu rupiah yang diterima sekarang lebih berharga dibandingkan dengan satu rupiah yang diterima di masa yang akan datang. Oleh karena itu, meskipun untuk perhitungan laba perusahaan, biaya diperhitungkan berdasarkan asas akrual, namun dalam perhitungan pemilihan investasi yang memperhitungkan nilai waktu uang, biaya yang diperhitungkan adalah biaya tunai. Pertumbuhan perusahaan yang positif berdampak pada nilai perusahaan akibat perusahaan yang tumbuh ini tidak

berhenti berinvestasi sehingga memiliki kesempatan besar menambah laba yang diperolehnya dimasa mendatang (Wilopo dan Sekar , 2002).

Laba yang dihasilkan dapat meningkatkan harga saham. Dari latar belakang di atas maka penulis mengambil jurnal penelitian pengaruh kepemilikan institusional dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang penelitian di atas, maka dapat dirumusan masalah dalam penelitian ini adalah : apakah kepemilikan institusional dan keputusan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan?

1.3 Tujuan Penelitian

Adapun tujuan penelitian ini adalah untuk mendapatkan bukti empiris terhadap kepemilikan institusional dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan.

1.4 Manfaat Penelitian

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi beberapa pihak berikut.

1. Bagi regulator terkait, penelitian ini diharapkan membantu untuk mengembangkan, mengubah, menjelaskan standar yang berlaku guna mencapai pasar modal yang efisien dan perlunya informasi yang diungkap dalam laporan tahunan.
2. Bagi manajemen perusahaan untuk menentukan kebijakan perusahaan.

3. Bagi praktisi atau akademisi sebagai acuan untuk menambah informasi yang berkaitan dengan kepemilikan manajemen, kepemilikan institusional, nilai perusahaan serta pengungkapan tanggung jawab perusahaan dapat digunakan untuk penelitian para akademisi dan praktisi dibidang akuntansi di masa yang akan datang.
4. Bagi investor, membantu investor untuk mengerti bahwa kepemilikan institusional akan memudahkan untuk mencapai kinerja keuangan perusahaan yang diinginkan.

1.5 Batasan penelitian

Batasan masalah dalam penelitian ini antara lain :

1. Objek penelitian ini pada perusahaan perbankan pada tahun 2005 – 2008. Alasannya karena rata-rata perusahaan perbankan di Indonesia memiliki kepemilikan institusional.
2. Struktur kepemilikan diukur dengan kepemilikan institusional
3. Keputusan investasi diukur dengan *Price Earning Ratio* (PER). Alasannya karena investasi diukur dengan harga saham dimana ditunjukkan dalam *price earning ratio* (PER). Semakin tinggi nilai PER perusahaan, maka menunjukkan bahwa harga saham tersebut juga tinggi sehingga investasi yang dilakukan memberikan keuntungan yang tinggi.
4. Nilai perusahaan diukur dengan Tobins'Q

BAB V

SIMPULAN DAN SARAN

1.1 Simpulan

Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan pada bab sebelumnya, diperoleh beberapa kesimpulan berikut :

Kepemilikan Institusional tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, hal ini disebabkan oleh kepemilikan institusional tidak berhasil meningkatkan nilai perusahaan. Keberadaan institusional justru menurunkan kepercayaan publik terhadap perusahaan. Akibatnya pasar saham mereaksi negatif yang berupa turunnya volume perdagangan saham dan harga saham, sehingga menurunkan nilai saham.

Keputusan investasi memiliki pengaruh positif dan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Artinya bahwa nilai perusahaan semata-mata ditentukan oleh keputusan investasi, hal ini dapat diartikan bahwa keputusan investasi adalah keputusan keuangan yang paling dominan.

1.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian mengenai pengaruh kepemilikan institusional dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan memiliki kelemahan yang disebabkan antara lain oleh:

1. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini terlalu sedikit, yaitu semua perusahaan perbankan yang telah *go public sejak tahun 2005 sampai dengan tahun 2008*. sampel adalah perusahaan yang selalu melaporkan laporan keuangan setiap tahun.

2. Penelitian ini membatasi pada proksi dalam mengukur keputusan investasi hanya digunakan menggunakan PER.

1.3 Saran

Untuk perbaikan dan penyempurnaan pada penelitian-penelitian selanjutnya untuk topik diatas, perlu diperhatikan hal-hal berikut.

1. Sampel yang diambil sebaiknya tidak hanya untuk perusahaan-perusahaan perbankan di Indonesia. Dapat dicoba untuk dimasukkan perusahaan-perusahaan manufaktur atau dalam cakupan yang lebih luas, seperti perusahaan di seluruh negara ASEAN, ASIA atau bahkan seluruh dunia.
2. Metode analisis data keputusan investasi dapat menggunakan alat yang berbeda. Dapat digunakan alat lain seperti *Price Book Value (PBV)*, *Market to book value of equity ratio (Rasio MVE/BVE)*.
3. Bagi investor fundamentalis akan lebih memilih per tinggi, karna mengutamakan pertumbuhan perusahaan jangka panjang. Sedangkan investor teknikal lebih menyukai per rendah karna hanya untuk jangka pendek, jadi bagi investor teknikal per yang terlalu tinggi tidak menarik.
4. Bagi perusahaan cenderung lebih memilih per yang tinggi karna kalau harga saham tinggi berarti nilai perusahaan juga tinggi.
5. Bagi pemerintah lebih menyukai per yang tinggi karna kalau harga sahamnya tinggi berarti pajak yang diterima pemerintah juga tinggi.

DAFTAR PUSTAKA

- Brigham, Eugene F. and Joel F Houston, 1999, *Manajemen Keuangan , Edisi Bahasa Indonesia*, Jakarta: Erlangga
- Crutchley, Claire E dan Hansen, Robert S, 1989, "A Test of the Agency Theory of Managerial Ownership, Corporate Leverage, and Corporate Dividends," *Financial Management (Winter)*, h. 36-46.
- Gaver, Jennifer J., and Kenneth M. Gaver, 1993, *Additional Evidence on The Association Between The Investment Opportunity Set an Corporate Financing, Dividend, and Compensation Policies*, *Journal of Accounting and Economics*; 16, pp. 125-160
- Gujarati, Damodar N dan Dawn C Porter, 2010, *Dasar-Dasar Ekonometrika*, Penerbit Salemba Empat, Jakarta
- Hasnawati, s., September, 2005, *Implikasi Keputusan Investasi, Pendanaan, dan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Publik di BEJ*, *Usanawan* no 9, 33-41. 8170-43-1
- Jensen, M and Meckling W, 1976, *Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Cost, and Ownership Structure*, *Journal of Financial Economics*; Vol. 3, pp. 305-360
- Myers, S. C., 1977, "Determinants of Corporate Borrowing", *Journal of Financial Economics*, No.5, 147-175.
- Pujiati, Diah dan Widanar, Erman 1 April, 2009, *Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan: Keputusan Keuangan Sebagai Variabel Intervening*, *Jurnal Ekonomi Bisnis & Akuntansi Ventura* Vol 12, No. 2085-7381
- Smith Jr., Clifford W., and Ross L. Watts, 1992, *The Investment Opportunity Set and Corporate Financing, Dividend an Compensation Policies*, *Journal of Financial Economics*; 32, pp. 263-292
- Sugiono, 2005, *Statistik untuk Penelitian*, Alfabeta, Bandung
- Sumantoro, 1990, *Pengantar Tentang Pasar Modal di Indonesia*, Ghalio Indonesia Jakarta

Wahyudi, untung dan Prasetyaning pawestri, hartini. 2006. *Implikasi Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan: Dengan Keputusan Keuangan Sebagai Variabel Intervening*. Simposium Nasional Akuntansi 9 Padang.

Indonesian Capital Market Directory (ICMD) 2006

Indonesian Capital Market Directory (ICMD) 2007

Indonesian Capital Market Directory (ICMD) 2008

Indonesian Capital Market Directory (ICMD) 2009

