

**ANALISIS PENGARUH INVESTMENT OPPORTUNITY SET DAN
KOMPONEN CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI
PERIODE 2013-2015)**

Oleh:

Nama : Widya Lestari

NIM : 38130206

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat

untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Jurusan Akuntansi

Konsentrasi Pemeriksaan Akuntansi



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

April 2017

PENGESAHAN

© Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
ANALISIS PENGARUH INVESTMENT OPPORTUNITY SET DAN

KOMPONEN CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2013-2015).

Diajukan oleh:

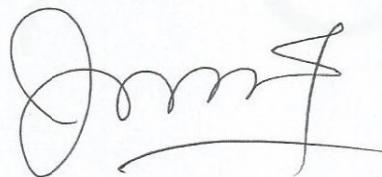
Nama : Widya Lestari

NIM : 38130206

Jakarta, 3 April 2017

Disetujui oleh:

Pembimbing



(Dra. Yustina Triyani, M.M., M.Ak.)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA 2017

1. Dijangkau pengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

ABSTRAK

©

1. Widya Lestari / 38130206 / 2017 / Analisis Pengaruh *Investment Opportunity Set* dan Komponen *Corporate Governance* terhadap Nilai Perusahaan: Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2013-2015 / Pembimbing: Dra. Yustina Triyani, M.M., M.Ak.

Nilai perusahaan yang dibentuk melalui nilai pasar saham dipengaruhi oleh peluang-peluang investasi yang dikenal dengan *investment opportunity set* (IOS). IOS merupakan pilihan kesempatan investasi masa depan yang dapat mempengaruhi pertumbuhan aktiva perusahaan atau proyek yang memiliki *net present value* positif. Manajer sebagai pengelola perusahaan lebih banyak mengetahui informasi internal dan prospek perusahaan di masa yang akan datang dibandingkan pemegang saham. Akan tetapi, informasi yang disampaikan terkadang tidak sesuai dengan kondisi perusahaan sebenarnya (asimetri informasi). Untuk mengurangi terjadinya asimetri informasi maka perusahaan perlu menerapkan komponen *corporate governance*, yang dalam penelitian ini terdiri dari jumlah komite audit, proporsi dewan komisaris independen, frekuensi rapat dewan komisaris, dan kepemilikan manajerial.

Teori yang mendasari penelitian ini adalah teori keagenan dan teori signaling. Teori keagenan mendeskripsikan hubungan antara pemegang saham yang disebut sebagai *principal* dan manajemen sebagai *agent*. Hubungan ini muncul karena adanya pemisahan antara pemegang saham dengan manajemen dalam menjalankan suatu bisnis. Teori signaling mendeskripsikan bahwa sinyal yang baik menunjukkan bahwa perusahaan memiliki prospek yang bagus di masa mendatang dan mencerminkan kinerja atau nilai perusahaan yang baik. Sebaliknya, sinyal buruk yang ditangkap oleh investor akan membuat investor meragukan kemampuan perusahaan di masa depan.

Sampel penelitian ini terdiri dari 36 perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI selama periode 2013-2015. Teknik pengambilan sampel yang dilakukan adalah Non-Probability Sampling dengan menggunakan metode Purposive Sampling. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah teknik analisis kuantitatif dengan menggunakan analisis regresi linier berganda dalam SPSS 20.00.

Hasil uji kesamaan koefisien menunjukkan bahwa data dapat di-*pooling*. Hasil uji asumsi klasik semuanya terpenuhi dan uji koefisien regresi adalah signifikan untuk semua variabel, yaitu *investment opportunity set*, jumlah komite audit, proporsi dewan komisaris independen, frekuensi rapat dewan komisaris, dan kepemilikan manajerial.

Kesimpulan yang didapatkan dari penelitian ini adalah *investment opportunity set* terbukti berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan jumlah komite audit, proporsi dewan komisaris independen, frekuensi rapat dewan komisaris, dan kepemilikan manajerial terbukti memiliki pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKG.

ABSTRACT

(C)

Widya Lestari / 38130206 / 2017 / Analysis of the Influence of Investment Opportunity Set and Corporate Governance Components on Firm Value: Case Study Company in Manufactur Sector Listed on BEI in the year of 2013-2015 / Advisor : Dra. Yustina Triyani, M.M., M.Ak.

The value of the firm which is created by market value is affected by investment opportunities known as investment opportunity set (IOS). IOS are options to make future investments or options to invest in positive net present value projects which is capable of affecting the growth of company's assets. Manager, as people who is responsible for the company, has greater knowledge about internal information and company's future prospect more than shareholders. However in certain circumstances, the transferred informations can be different from the actual situation (*asymmetric information*). In order to prevent *asymmetric information*, companies need to apply corporate governance, which is represented by audit committee, proportion of independent board of commissioners, board of commissioners meetings, and managerial ownership in this research.

The theory underlying this research is the agency theory and signaling theory. Agency theory describes the relationship between shareholders (principal) and managers (agent). The relationship is formed because the principal hires an agent to perform a task the principal is unable or unwilling to do. Meanwhile, signaling theory describes that a good signal shows companies with good future prospect and higher firm performance or firm value. On the opposite, bad signal makes investor doubt the prospects of the company.

These objects of research are 36 companies operate in industry sector (manufactur) which is listed in Indonesia Stock Exchange (IDX) during period 2013-2015. Sampling techniques to be used is the Non-Probability Sampling technique with Purposive Sampling Method. Data analysis method which is used in this research is quantitative analysis method with multiple regression analysis in SPSS 20.00.

The test result shows that the data can be pooled. All classical assumptions test is fulfilled and the result of coefficient regression test is significant for all variables, such as *audit committee, proportion of independent board of commissioners, board of commissioners meetings, and managerial ownership*.

In summary, the result of this research shows that investment opportunity set proved to have influence on firm value. But the *audit committee, proportion of independent board of commissioners, board of commissioners meetings, and managerial ownership* proved to have negative influence on firm value.

1. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun penulisan kritis dan tinjauan suatu masalah.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyusun dan menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Penelitian skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Kwik Kian Gie School of Business.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa penulisan skripsi ini tidak dapat selesai tanpa adanya bantuan, bimbingan, petunjuk, dorongan, dan doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

Dra. Yustina Triyani, M.M., M.Ak., selaku dosen pembimbing yang telah berkenan memberikan semua bantuan, waktu, pikiran, tenaga, kesabaran, pengetahuan, dan masukannya selama proses bimbingan skripsi.

Keluarga penulis, baik papa, mama, dan adik yang selalu mendoakan, menyemangati, dan mendukung penulis.

Seluruh dosen Kwik Kian Gie School of Business yang telah mendidik dan membekali penulis dengan ilmu selama penulis menjalani proses belajar di perkuliahan.

Sahabat-sahabat penulis sedari SMA yang selalu menghibur, mendukung, dan menyemangati penulis sehingga skripsi ini dapat selesai tepat waktu: Stella, Meiliana, May, Flori, Selwin, Willy Riven, dan Josua.

5. Sahabat-sahabat penulis di kelas yang telah menemanai penulis melewati berbagai suka dan duka selama masa perkuliahan dan selama proses pembuatan skripsi: Classica, Dea, Natalia, Selvy, dan Randy.



6. Ko Kenneth dan Ko Albert, selaku senior yang telah memberikan arahan dan panduan dalam proses penyusunan skripsi.

Seluruh karyawan Kwik Kian Gie School of Business, meliputi petugas BAAK, petugas perpustakaan, petugas *copy center*, dan staf lainnya yang telah berjasa bagi penulis baik secara langsung maupun tidak langsung.

Pihak-pihak lainnya yang telah banyak membantu selama proses penyusunan skripsi dan tidak dapat penulis sebutkan satu per satu. Terima kasih atas perhatian dan dukungan yang telah dilanjutkan berikan kepada penulis.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna dan memiliki banyak kekurangan. Oleh karena itu, dengan lapang dada penulis bersedia menerima segala bentuk kritik dan saran yang bersifat membangun. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembacanya, baik sebagai bahan penelitian ataupun sebagai referensi penelitian lainnya.

Jakarta, Januari 2017

Penulis

DAFTAR ISI

Judul		i
Pengesahan		ii
Abstrak		iii
Abstract		iv
Kata Pengantar		v
Daftar Isi		vii
Daftar Tabel		xi
Daftar Gambar		xii
Daftar Lampiran		xiii

BAB I PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah	1
B. Identifikasi Masalah	5
C. Batasan Masalah	5
D. Batasan Penelitian	6
E. Rumusan Masalah.....	6
F. Tujuan Penelitian	7
G. Manfaat Penelitian.....	7

BAB II LANDASAN TEORI

A. Landasan Teoritis	9
1. Nilai Perusahaan	9
2. <i>Investment Opportunity Set</i>	11
3. Teori Keagenan.....	13

(C) Hak Cipta Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie
 Hak Cipta Dilindungi Undang-
 Denda
 1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan,
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBKKG.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun
 tanpa izin IBKKG.

Hak Cipta Dilindungi Undang-
Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun
tanpa izin IBIKKG.

4. <i>Signaling Theory</i>	15
5. <i>Corporate Governance</i>	16
a. Pengertian	16
b. Asas <i>Corporate Governance</i>	18
c. Komponen <i>Corporate Governance</i>	19
B. Penelitian Terdahulu.....	25
C. Kerangka Pemikiran	28
D. Hipotesis	31

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

A. Objek Penelitian	32
B. Desain Penelitian	32
C. Variabel Penelitian	34
1. Variabel Dependen	34
a. Nilai Perusahaan	34
2. Variabel Independen.....	34
a. <i>Investment Opportunity Set</i>	34
b. Jumlah komite audit.....	35
c. Proporsi Dewan Komisaris Independen.....	35
d. Frekuensi Rapat Dewan Komisaris	36
e. Kepemilikan Manajerial.....	36
D. Teknik Pengumpulan Data	37
E. Teknik Pengambilan Sampel	38
F. Teknik Analisis Data.....	39
1. Statistik Deskriptif.....	39
2. Uji Kesamaan Koefisien.....	40

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

3. Uji Asumsi Klasik	41
a. Uji Normalitas.....	41
b. Uji Autokorelasi.....	42
c. Uji Multikolinearitas	43
d. Uji Heterokedastisitas	43
4. Analisis Regresi Linier Berganda.....	44
5. Pengujian Hipotesis	45
a. Uji Statistik t	45
b. Uji Statistik F.....	46
c. Koefisien Determinasi	47

BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN

A. Gambaran Umum Objek Penelitian	48
B. Analisis Deskriptif	48
C. Hasil Penelitian.....	51
1. Uji Kesamaan Koefisien.....	51
2. Uji Asumsi Klasik	52
a. Uji Normalitas.....	52
b. Uji Autokorelasi.....	52
c. Uji Multikolinearitas	52
d. Uji Heterokedastisitas	52
3. Uji Regresi Linier Berganda.....	54
4. Uji Hipotesis	54
a. Uji Statistik F	54
b. Uji Statistik t	55
c. Koefisien Determinasi	56



D. Pembahasan	57
---------------------	----

(C)

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan.....	62
--------------------	----

B. Saran	62
----------------	----

Daftar Pustaka	64
----------------------	----

Lampiran.....	69
---------------	----

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Diinduksi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR TABEL

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)	
1. Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu	25
2. Tabel 3.1. Tabel Pemilihan Sampel	39
3. Tabel 4.1. Statistik Deskriptif	49
4. Tabel 4.2. Hasil Uji Kesamaan Koefisien	51
5. Tabel 4.3. Ikhtisar Hasil Penelitian	53
6. Tabel 4.4. Ikhtisar Hasil Penelitian	55

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

Hak Cipta Dilindungi Undang

1. Tataran meautip yang seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR GAMBAR

(C) Hak Cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Gambar 21 Kerangka Pemikiran 31

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR LAMPIRAN

©

Lampiran 1	Sampel Penelitian.....	69
Lampiran 2	Data Penelitian	71
Lampiran 3	Output SPSS.....	77

