

**PENGARUH INVESTASI TERHADAP *VALUE OF FIRM* YANG
DIMEDIASI OLEH *LEVERAGE* DAN *AGENCY COST*
PADA PERUSAHAAN *CONSUMER GOODS* YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2010-2012**

Oleh:

Nama: Elisa Caroline Soewardi

NIM: 27100399

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi Manajemen
Konsentrasi Manajemen Keuangan



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

Februari 2014

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

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.



PENGESAHAN

**PENGARUH INVESTASI TERHADAP *VALUE OF FIRM* YANG
DIMEDIASI OLEH *LEVERAGE* DAN *AGENCY COST*
PADA PERUSAHAAN *CONSUMER GOODS* YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2010-2012**

Diajukan Oleh:

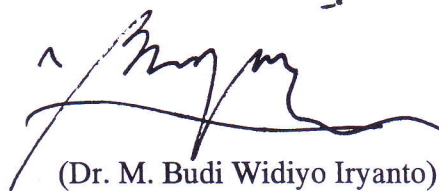
Nama: Elisa Caroline Soewardi

NIM: 27100399

Jakarta, 8 Maret 2014

Disetujui Oleh:

Pembimbing



(Dr. M. Budi Widiyo Iryanto)

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

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



ABSTRAK

Elisa Caroline Soewardi / 27100399 / 2014 / Pengaruh Investasi terhadap *Value of Firm* yang dimediasi oleh *Leverage* dan *Agency Cost* pada perusahaan *Consumer Goods* yang terdaftar di BEI periode 2010-2012 / M. Budi Widiyo Iryanto, Dr.

Penelitian ini bertujuan untuk meneliti pengaruh investasi terhadap *value of firm* yang dimediasi oleh *leverage* dan *agency cost*. Dimana kesempatan investasi perusahaan difokuskan menggunakan sumber pembiayaan hutang dan pemanfaatan hutang untuk 'penghematan pajak' dan sebagai 'kontrol manajemen' untuk selanjutnya berpengaruh pada nilai perusahaan. Teori struktur modal yang mendasari antar hubungan antar variabel dalam penelitian ini adalah teori *Signalling*, teori *Trade-off*, dan teori keagenan.

Objek dalam penelitian ini adalah perusahaan *consumer goods* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2010-2012. Berdasarkan metode penelitian *purposive sampling*, diperoleh 28 perusahaan sebagai sampel penelitian atau 84 unit analisis. Teknik analisis data untuk menguji masing-masing variabel dan hipotesis menggunakan pendekatan *Partial Least Square (PLS)* melalui *software Smart PLS Versi 2.0 M3*.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kesempatan investasi berpengaruh positif signifikan terhadap *leverage* dan nilai perusahaan. Demikian pula dengan hubungan *leverage* yang berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Selain itu ditemukan cukup bukti bahwa *leverage* mampu mengurangi *agency cost* dengan hasil positif namun tidak signifikan. *Agency cost* berpengaruh negatif terhadap *value of firm*. Selain itu *leverage* dan *agency cost* tidak terbukti memediasi hubungan antara investasi dan nilai perusahaan, walaupun hasil menemukan bahwa *leverage* dan *agency cost* berperan memberikan tambahan pengaruh untuk memediasi hubungan antara investasi dan nilai perusahaan namun tidak signifikan.

Kata Kunci : Investasi, *leverage*, *agency cost*, nilai perusahaan, Teori Signalling, Teori *Trade-off*, Teori Keagenan

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

ABSTRACT

Elisa Caroline Soewardi / 27100399/2014 / *The effect of the Investment on Value of The Firm which mediated by Leverage and Agency Cost on Consumer Goods companies listed on the Stock Exchange for 2010-2012* / M. Budi Widiyo Iryanto , Dr .

This research aims to examina the effect of the investment on value of the firm which mediated by leverage and agency costs. The investment opportunity focused on using debt for 'tax shield' and as a ' management control ' which give a further effect to value of firm. Theory of capital structure of the underlying inter-relationships between variables in this research were Signalling theory ,trade-off theory, and agency theory.

The objects of this research is consumer goods company listed in Indonesia Stock Exchange during period 2010-2012 . Based on purposive sampling method, obtained 28 sample or 84 units of analysis. Data analysis techniques to test each of the variables and test hypothesis is using the approaches of Partial Least Square (PLS) through Smart PLS software version 2.0 M3.

This research generates results that the investment opportunity gave a positive significant effect to leverage and firm value. Furthermore, leverage gave a positive significant effect to firm value. There are sufficient evidence that leverage is able to reduce agency cost with results positive effect, but not significant. Agency cost gave a negative effect to firm value . Moreover leverage and agency cost has not been proven to mediate the relationship between investment and the value of firm, although the results found that the role of leverage and agency cost provide additional leverage to mediate the relationship between investment and value of firm but not significant.

Key word : *Investment, leverage, agency cost, value of firm, Signalling Theory, Trade-off Theory, Agency Theory.*



KATA PENGANTAR

Puji syukur peneliti panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat dan rahmat-Nya sehingga peneliti dapat menyusun dan menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat pada waktunya.

Peneliti juga menyadari bahwa skripsi ini tidak dapat terselesaikan dengan baik tanpa bantuan, bimbingan, petunjuk, dukungan, dan doa dari semua pihak. Pada kesempatan ini, peneliti hendak menyampaikan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada seluruh pihak baik secara langsung maupun tidak langsung yang telah membantu peneliti dan menyelesaikan skripsi ini, terutama kepada :

1. Bapak M. Budi Widiyo Iryanto, Dr. Selaku dosen pembimbing yang dengan penuh kesabaran telah bersedia memberikan bimbingan, bantuan, saran, dan ilmu pengetahuan yang sangat bermanfaat serta telah banyak meluangkan waktu bagi penulis selama proses pembuatan skripsi ini.
2. Bapak Said Kelana dan segenap dosen Kwik Kian Gie School of Business yang telah mengajar dan memberikan ilmu pengetahuan yang sangat bermanfaat kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan pendidikan strata satu ini, juga segenap staff perpustakaan, dan staff PDPM Kwik Kian Gie School of Business yang telah banyak membantu peneliti dalam menyelesaikan skripsi ini.
3. Papa, Almarhum Mama, dan Ko William tercinta, Tante Maria dan Evan tersayang serta seluruh keluarga besar lainnya yang selalu ada dan telah memberikan kasih sayang, dukungan, dan doa.





4. Terin Tanadi sahabat tercinta yang selalu berjuang bersama menyelesaikan skripsi serta Rafaella Elleny dan Suryani yang selalu memberikan semangat, bantuan, dan doa yang sangat berarti kepada peneliti dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Kenrick Wangkawinata tersayang yang telah banyak memberikan semangat, bantuan, doa dan selalu mengingatkan peneliti dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Sahabat-sahabat terkasih : Clement, Viriya, Acong, Dessy, Andrea, Calvin, Femaw, Jason, Casandra, dan Christ yang telah menjadi teman-teman terbaik dan bersama menjalani masa-masa indah dan menyenangkan di Kwik Kian Gie School of Business.
7. Cynthia Susanto teman sekos yang selalu menemani dan memberikan support serta doa kepada penulis.
8. Teman-teman Keuangan seperjuangan : Tsrina, Stevy, Ryan, Christoper, Villy, Imam, Bella, Janice, Agni, Jessica, Lauren, Miriam, Cindy yang telah banyak memberikan bantuan dalam penyusunan skripsi ini maupun dalam masa-masa perkuliahan.
9. Seluruh pihak lainnya yang tidak dapat penulis jabarkan dan sebutkan satu persatu yang telah membantu peneliti baik secara langsung maupun tidak langsung selama ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi yang peneliti susun ini masih jauh dari kesempurnaan dan tidak luput dari kesalahan karena keterbatasan pengetahuan dan pengalaman yang dimiliki. Namun demikian, penyusun berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan berbagai pihak yang membutuhkan.

Jakarta, Febuari 2014

Peneliti

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

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.



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

DAFTAR ISI



HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
ABSTRAK.....	iii
ABSTRACT.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
BAB I. PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Identifikasi Masalah.....	17
C. Batasan Masalah.....	17
D. Batasan Penelitian.....	18
E. Rumusan Masalah.....	18
F. Tujuan Penelitian.....	19
G. Manfaat Penelitian.....	19
BAB II. KAJIAN PUSTAKA.....	21
A. Landasan Teoritis.....	21
1. Struktur Modal.....	21
a. Definisi Struktur Modal.....	21
b. Teori Struktur Modal.....	22
(1) Modigliani-Miller (MM) Theory.....	22

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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



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.

(2) <i>Trade off Theory</i>	23
(3) <i>Pecking Order Theory</i>	24
(4) <i>Agency Theory</i>	25
(5) <i>Signaling theory</i>	26
2. Investasi.....	28
3. <i>Leverage</i>	33
4. <i>Agency Cost</i>	37
5. Nilai Perusahaan (<i>Value of Firm</i>).....	43
B. Penelitian Terdahulu.....	47
C. Kerangka Pemikiran.....	55
D. Hipotesis	58
BAB III. METODE PENELITIAN	70
A. Objek Penelitian.....	70
B. Desain Penelitian.....	71
C. Variabel Penelitian.....	72
1. Variabel Dependen.....	72
2. Variabel Independen.....	74
3. Variabel <i>Intervening</i>	78
D. Teknik Pengumpulan Data.....	83
E. Teknik Pengambilan Sampel.....	83
F. Teknik Analisis Data.....	84
BAB IV. HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN	91
A. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	91
1. Distribusi Sampel Penelitian.....	92
2. Deskriptif Data Penelitian.....	92



B. Analisis dan Pembahasan.....	99
1. <i>Confirmatory Factor Analysis</i>	102
2. Pengujian Model Struktural (<i>Inner Model</i>).....	109
3. Pengujian Hipotesis.....	110
C. Hasil Penelitian.....	121
1. Pembahasan Hasil Model Pengukur.....	121
2. Pembahasan Hasil Pengujian Hipotesis.....	124
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	139
A. Kesimpulan.....	139
B. Saran.....	141
DAFTAR PUSTAKA	142
LAMPIRAN	146

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

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

Tabel	Judul Tabel	Halaman
1.1	Investasi Perusahaan <i>Consumer Goods</i> di Indonesia.....	11
1.2	Nilai Perusahaan <i>Consumer Goods</i> di Indonesia.....	12
1.3	<i>Leverage</i> Perusahaan <i>Consumer Goods</i> di Indonesia.....	13
1.4	<i>Agency Cost</i> Perusahaan <i>Consumer Goods</i> di Indonesia.....	15
2.1	Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	52
3.1	Proses Pengambilan Sampel.....	86
4.1	Deskriptif Statistik.....	93
4.2	<i>Outer Weight</i> Langkah Pertama untuk Konstruksi Investasi (INV).....	103
4.3	<i>Outer Weight</i> Langkah Pertama untuk Konstruksi <i>Leverage</i> (LEV).....	104
4.4	<i>Outer Weight</i> Langkah Pertama untuk Konstruksi <i>Agency Cost</i> (AGC).....	105
4.5	<i>Outer Weight</i> Langkah Kedua untuk Konstruksi <i>Leverage</i> (LEV).....	107
4.6	<i>Outer Weight</i> Langkah Kedua untuk Konstruksi <i>Agency Cost</i> (AGC).....	108
4.7	Nilai R^2	109
4.8	<i>Inner Model</i> dan <i>t-Statistic</i>	112
4.9	Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis.....	125

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

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 mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



DAFTAR GAMBAR

© Haskipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Gambar	Judul Gambar	Halaman
2.1	Kerangka Pikir Penelitian.....	57
4.1	Model Empirik: Pengaruh Investasi terhadap <i>Value of Firm</i> yang dimediasi oleh <i>Leverage</i> dan <i>Agency Cost</i> Langkah Pertama.....	102
4.2	Model Empirik Pengaruh Investasi terhadap <i>Value of Firm</i> yang dimediasi oleh <i>Leverage</i> dan <i>Agency Cost</i> Langkah Kedua.....	106
4.3	Model Struktural Empirik	112
4.4	Diagram Jalur Investasi Berpengaruh terhadap <i>Value of Firm</i> yang dimediasi oleh <i>Leverage</i>	116
4.5	Diagram Jalur <i>Leverage</i> Berpengaruh terhadap <i>Value of Firm</i> yang dimediasi oleh <i>Agency Cost</i>	118
4.6	Diagram Jalur Investasi Berpengaruh terhadap <i>Value of Firm</i> yang dimediasi oleh <i>Leverage</i> dan <i>Agency Cost</i>	120

1. Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
 - a. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - Penugutan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
 - b. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Judul Lampiran	Halaman
I.	Daftar perusahaan yang masuk selama periode penelitian.....	147
II.	<i>Total Assets</i>	148
III.	<i>Net Fix Assets</i>	149
IV.	<i>Debt</i>	150
V.	<i>Equity</i>	151
VI.	<i>Total Sales</i>	152
VII.	<i>Operating Expenses</i>	153
VIII.	<i>Earning per Share</i>	154
IX.	<i>Closing Price</i>	155
X.	Jumlah Saham Beredar.....	156
XI.	Data Perkembangan Investasi.....	157
XII.	Data Perkembangan <i>Leverage</i>	158
XIII.	Data Perkembangan <i>Agency Cost</i>	159
XIV.	Data Perkembangan <i>Value of Firm</i>	160
XV.	Contoh Hasil Olah <i>Bootstrapping</i>	161
XVI.	Contoh Hasil Olah <i>PLS Algorithm</i>	163

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
 1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 a. Pengujiannya hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengujiannya tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
 2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.