

**ANALISIS HUBUNGAN INVESTASI DAN NILAI PERUSAHAAN
DALAM PENGUJIAN *UNDERINVESTMENT*
DAN *OVERINVESTMENT***

(Studi Empiris Pada Industri Manufaktur di Indonesia)



OLEH:

STEPHANIE ANDRIANI

3103014166

JURUSAN MANAJEMEN

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA

SURABAYA

2017

ANALISIS HUBUNGAN INVESTASI DAN NILAI PERUSAHAAN
DALAM PENGUJIAN *UNDERINVESTMENT*
DAN *OVERINVESTMENT*
(Studi Empiris Pada Industri Manufaktur di Indonesia)

SKRIPSI

Diajukan kepada

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA

Untuk Memenuhi Sebagai Persyaratan

Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

Jurusan Manajemen

Oleh

STEPHANIE ANDRIANI

3103014166

JURUSAN MANAJEMEN

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA

SURABAYA

2017

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

ANALISIS HUBUNGAN INVESTASI DAN NILAI PERUSAHAAN
DALAM PENGUJIAN *UNDERINVESTMENT* DAN *OVERINVESTMENT*
(Studi Empiris Pada Industri Manufaktur di Indonesia)

Oleh

STEPHANIE ANDRIANI

3103014166

Telah Disetujui dan Diterima untuk Diajukan

Kepada Tim Penguji

Pembimbing I,

Pembimbing II,



Drs. Ec. C. Martono, M. Si.

Tanggal: 21-12-2017



Drs. Ec. Siprianus S. Sina, MM.

Tanggal: 20 Desember 2017

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh Stephanie Andriani dengan NRP.3103014166. Telah diuji pada tanggal 17 Januari 2018 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji.

Ketua Tim Penguji,



Dr. Cicilia Erna Susilawati, S.E., M.Si.
NIK. 311.97.0268

Mengetahui:

Dekan,

Ketua Jurusan,



Dr. Lodovicus Easdi, MM., Ak., CA.
NIK. 321.99.0370



Robertus Sigit H. L., SE., M. Sc
NIK. 311.11.0678

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH dan PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya,

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Stephanie Andriani

NRP : 3103014166

Judul Skripsi : Analisis Hubungan Investasi dan Nilai Perusahaan
Dalam Pengujian *Underinvestment* dan
Overinvestment (Studi Empiris Pada Industri
Manufaktur di Indonesia)

Menyatakan bahwa tugas akhir skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan plagiarisme, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya Menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ditampilkan di Internet atau media lain (*digital library* Perpustakaan Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Undang-undang Hak Cipta

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya,

Surabaya, 18 Januari 2018
Yang menyatakan



Stephanie Andriani

KATA PENGANTAR

Segala puji syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas kasih dan karunianya yang begitu besar, saya dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “ANALISIS HUBUNGAN INVESTASI DAN NILAI PERUSAHAAN DALAM PENGUJIAN *UNDERINVESTMENT* DAN *OVERINVESTMENT* (Studi Empiris Pada Industri Manufaktur di Indonesia)” .

Penyelesaian skripsi ini tidak lepas dari bantuan, motivasi, semangat, serta dukungan dari pihak-pihak lain. Tanpa dukungan dan motivasi dari mereka saya tidak mampu menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Skripsi ini saya persembahkan kepada seluruh pihak yang telah berperan dalam penyelesaian skripsi ini. Dalam kesempatan ini saya ingin menyampaikan ucapan terimakasih dan penghargaan kepada :

1. Bapak Dr. Lodovicus Lasdi, MM., Ak., CA selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Bapak Robertus Sigit H. L, SE., M. Sc selaku ketua Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Bapak Drs. Ec. C. Martono, M. Si selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan waktu, saran, dan bimbingan hingga skripsi ini terselesaikan.
4. Bapak. Drs. Ec. Siprianus S. Sina, MM selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan banyak waktu bagi

penulis selama pengerjaan skripsi ini. Terima kasih atas seluruh sesi bimbingan, konsultasi, ilmu, nasehat, juga kesabarannya selama ini. Tanpa semangat dari bapak skripsi ini tidak dapat terselesaikan. Semoga bapak sehat selalu dan selalu diberkati oleh Tuhan.

5. Ibu Dra. Ec. Ninuk Muljani MM selaku Dosen Wali kelas D angkatan 2014 yang telah memberikan waktunya untuk berdiskusi selama proses perkuliahan.
6. Kepada seluruh dosen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah mengajar dan berbagi ilmu selama perkuliahan.
7. Kepada dosen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya khususnya rumpun keuangan yang telah mengajar dan berbagi ilmu mengenai manajemen keuangan yang berguna dalam penyelesaian skripsi ini.
8. Bapak dan Ibu Staff tata usaha di Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah memberikan bantuan mengenai dokumen selama perkuliahan dan pengerjaan skripsi.
9. Kedua orang tua saya papa dan mama, Andy Setiawan dan Debby Kumalasari. Terima kasih atas dukungan dan doa kalian selama ini. Juga terima kasih telah membesarkan dan mendidik saya menjadi seperti saat ini.
10. Kakak kandung saya satu-satunya Fransiska Andriani, terima kasih untuk kasih sayang dan pengertiannya selama ini. Juga

ponakan saya Clifford Lee yang selalu berhasil membantu saya menghilangkan kejenuhan selama pengerjaan skripsi.

11. Albertur Tito P sebagai partner tersayang yang setia menemani, memotivasi, mendukung, membantu, mendoakan, dan mendengarkan seluruh keluh kesah saya. Tanpa kesabaran dirimu saya tidak dapat melewati masa-masa terberat dalam penyelesaian skripsi ini.
12. Kepada Fernando Lorenzo S, sahabat yang selalu siap siaga mendengarkan keluh kesah saya kapanpun dan dimanapun. Terima kasih kamu selalu disana untuk mendukung saya. Semoga bisa lulus bareng.
13. Devira Kusuma, sahabat yang tidak pernah akur sering sekali bertengkar. Terima kasih selalu mau baikan dan kembali menjadi teman saya selama kuliah juga setia berbagi cerita dengan saya. Semoga kamu semakin rajin dan cepat lulus ya.
14. Rekan seperjuangan saya Ariyani, Regina, Stephanie, Sheila, Dika, Josephine, dan Yenny. Terima kasih atas keseruan kalian dikala konsultasi banyak memori yang tak terlupakan waktu itu. Juga terima kasih selalu membantu saya dalam pengerjaan skripsi ini. Semoga bisa wisuda bareng ya.
15. Teman-teman dari gereja GBI Gibeon mba Riska, Andrew, Debby, Kak Lenny, dan seluruh anggota CG Boloyes dan teman gereja lain yang selalu mendoakan dan mendukung saya agar dapat menyelesaikan skripsi ini dengan tepat waktu.

16. FINANCE angkatan 2014, terima kasih telah berjuang bersama selama menyelesaikan seluruh mata kuliah konsentrasi keuangan dan membantu saya selama perkuliahan.
17. Untuk seluruh pihak-pihak lain yang tidak tercantumkan terima kasih telah membantu saya memberikan dukungan dan bantuan serta doa selama penulisan skripsi ini.

Saya tidak dapat menuliskan seluruh pihak yang telah berperan dalam penyelesaian skripsi ini. Tetapi saya berdoa untuk seluruh pihak yang telah dituliskan diatas agar selalu mendapatkan berkat yang berkelimpahan dari Tuhan Yesus. Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidaklah sempurna mengingat penulis memiliki pengalaman dan pengetahuan yang terbatas. Maka dari itu kritik dan saran dari berbagai pihak akan membantu penulis untuk memperbaikinya. Harapan dari terselesaikan skripsi ini adalah skripsi ini dapat berguna bagi semua pembaca.

Surabaya, Januari 2018

Stephanie Andriani

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN KEASLIAN DAN PUBLIKASI.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
<i>ABSTRACT</i>	xvi
ABSTRAK	xvii
BAB 1. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat Penelitian	9

1.5 Sistematika Penulisan	10
BAB 2. LANDASAN TEORI	11
2.1 Penelitian Terdahulu.....	11
2.2 Landasan Teori	17
2.2.1 Asimetri Informasi	17
2.2.2 <i>Agency Theory</i>	19
2.2.3 Konflik Keagenan.....	20
2.2.4 Konflik Keagenan dalam Kebijakan Investasi	20
2.2.5 Hubungan Antara Investasi dan Nilai Perusahaan ..	25
2.3 Permodelan: Hubungan Antar Variabel	28
2.3.1 Hubungan Antara Kebijakan investasi dan Nilai Perusahaan.....	29
2.4 Variabel Kontrol.....	32
2.4.1 Hubungan Antara Kebijakan Pendanaan dan Nilai Perusahaan.....	32
2.4.2 Hubungan Antara Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan.....	33
2.5 Model Penelitian.....	35
2.6 Hipotesis Penelitian	36
BAB 3. METODE PENELITIAN	37
3.1 Desain Penelitian	37
3.2 Variabel Penelitian	37
3.3 Definisi Operasional.....	38

3.3.1 <i>Firm Value</i>	38
3.3.2 <i>Investment</i>	38
3.3.3 <i>Financing</i>	39
3.3.4 <i>Dividen</i>	39
3.4 Populasi dan Sampel.....	40
3.5 Jenis dan Sumbe Data.....	40
3.5.1 Jenis Data	40
3.5.2 Sumber Data	41
3.6 Teknik Analisis Data	41
BAB 4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	42
4.1 Sampel Penelitian	42
4.2 Deskripsi data	43
4.2.1 <i>Firm Value</i>	43
4.2.2 <i>Investment</i>	45
4.2.3 <i>Financing</i>	47
4.2.4 <i>Dividend</i>	49
4.3 Analisis Data	51
4.3.1 Pengujian Hipotesis.....	52
4.4 Pembahasan	55
4.4.1 Pengaruh Kebijakan Investasi terhadap Nilai Perusahaan.....	55
4.4.2 Pengaruh Kebijakan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan.....	56
4.4.3 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan.....	56

BAB 5. SIMPULAN DAN SARAN	57
5.1 Simpulan.....	57
5.2 Saran.....	58
DAFTAR PUSTAKA.....	59
LAMPIRAN	61

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1 Proses Pemilihan Sampel Penelitian	42
Tabel 4.2 Deskripsi Statistik <i>Firm Value</i>	43
Tabel 4.3 Deskripsi Statistik <i>Investment</i>	45
Tabel 4.4 Deskripsi Statistik <i>Debt</i>	47
Tabel 4.5 Deskripsi Statistik <i>Dividen</i>	49
Tabel 4.6 Ringkasan Hasil Pengujian Model Persamaan	51

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Konflik Keagenan dalam Investasi.....	21
Gambar 2.2 Hubungan Antara Investasi dan Nilai Perusahaan.....	27
Gambar 2.3 Model Penelitian.....	35
Gambar 4.1 Grafik Pergerakan <i>Firm Value</i>	44
Gambar 4.2 Grafik Pergerakan <i>Investment</i>	46
Gambar 4.3 Grafik Pergerakan <i>Debt</i>	48
Gambar 4.4 Grafik Pergerakan <i>Dividen</i>	50
Gambar 4.5 Grafik Pengujian Hipotesis	54

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Daftar Nama Sampel Perusahaan	58
Lampiran 2. Data Siap Olah	60
Lampiran 3. Deskriptif Statistik.....	64
Lampiran 4. Hasil Output Persamaan	64
Lampiran 5 Hasil F Statistik.....	65

ABSTRACT

The purpose of this paper is to examines the relationship between investment and firm value. In order to test the underinvestment and overinvestment hypothesis. This research uses 17 manufacture companies listed on Indonesia Stock Exchange during the period 2011-2016. This paper used Generalized Method of Moment methodology to test the hypothesis. The result shows that the relationship between investment and firm value is quadratic, which implies that there is an optimal level of investment. Furthermore the underinvestment and overinvestment hypothesis is also significantly approved.

Keywords: Investment, firm value, underinvestment , overinvestment , and GMM

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan untuk menguji hubungan antara kebijakan investasi dan nilai perusahaan. Pengujian bertujuan untuk mengetahui bahwa terjadinya *underinvestment* dan *overinvestment* dalam proses pengambilan keputusan investasi dapat menyebabkan menurunnya nilai perusahaan. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah 17 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan periode penelitian tahun 2011-2016. *Generalized Method of Moment* (GMM) digunakan untuk menguji hipotesis. Hasil penelitian membuktikan bahwa hubungan antara kebijakan investasi dan nilai perusahaan adalah non-monotonik yang mengindikasikan bahwa terdapat nilai optimal dari investasi. Kemudian hasil penelitian juga membuktikan bahwa terjadinya *underinvestment* dan *overinvestment* signifikan mempengaruhi menurunnya nilai perusahaan.

Kata Kunci: Kebijakan investasi , keputusan investasi, nilai perusahaan, *underinvestment* , *overinvestment* , dan *generalized method of moment*