

**SKRIPSI**

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, MAKRO EKONOMI,  
INVESTMENT OPPORTUNITY SET TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
(STUDI KASUS PADA BADAN USAHA MILIK NEGARA  
SEKTOR PERBANKAN PERIODE 2014-2016)**



Oleh :

**DITA FARADHILA UMBARAN**

**NBI : 1221408918**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA  
2018**

# SKRIPSI

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, MAKRO EKONOMI,  
INVESTMENT OPPORTUNITY SET TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
(STUDI KASUS PADA BADAN USAHA MILIK NEGARA  
SEKTOR PERBANKAN PERIODE 2014-2016)**



Oleh :

**DITA FARADHILA UMBARAN**

**NBI : 1221408918**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA  
2018**

**LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI**

**Nama : Dita Faradhila Umbaran**

**NBI : 1221408918**

**Program Studi : Akuntansi**

**Judul Skripsi : PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, MAKRO  
EKONOMI, *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI KASUS PADA  
BADAN USAHA MILIK NEGARA SEKTOR PERBANKAN  
PERIODE 2014-2016)**

Surabaya, 20 Maret 2018

Mengetahui/Menyetujui

Pembimbing,



**Dra. Titiek Rachmawati, SE, M.Si. CMA**

## LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI

Dipertahankan didepan sidang Dewan Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya dan dinyatakan diterima untuk memenuhi syarat guna memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi pada tanggal : 29 Maret 2018

### TIM PENGUJI :

1. Dr. Sunu Priyawan, M.Ak.

2. Dra. Titiek Rachmawati, SE, M.Si. CMA

3. Drs. Ontot Murwate, MM, Ak, CA, CMA, CPAL

### TANDA TANGAN

- Ketua

- Anggota

- Anggota

Mengesahkan  
Fakultas Ekonomi Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya

Dekan,

  
Dr. Slamet Riyadi, M.Si., Ak. CA

NPP. 20220.93.0319

## SURAT PERNYATAAN ANTI PLAGIAT

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Dita Faradhila Umbaran

Agama : Islam

Alamat Rumah : Desa Kejapanan Kecamatan Gempol Kab. Pasuruan

Dengan ini menyatakan skripsi yang berjudul:

“PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, MAKRO EKONOMI, *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI KASUS PADA BADAN USAHA MILIK NEGARA SEKTOR PERBANKAN PERIODE 2014-2016)”

Adalah hasil kerja tulisan saya sendiri bukan hasil plagiat dari karya tulis ilmiah orang lain baik berupa artikel, skripsi, thesis, maupun disertasi.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, jika di kemudian hari ternyata terbukti bahwa skripsi yang saya tulis adalah hasil plagiat maka saya bersedia menerima sanksi. Dan saya bertanggung jawab secara mandiri tidak ada sangkut pautnya dengan dosen pembimbing dan kelembagaan fakultas ekonomi Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.

Surabaya, 07 Agustus 2018

Yang Membuat

  
AD018AFF299085673  
6000  
ENAM RIBU RUPIAH  
(Dita Faradhila Umbaran)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN  
PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK  
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya mahasiswa:

Nama : DITA FARADHILA UMBARAM  
Nomor Mahasiswa : 1221408918

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya memberikan kepada Badan Perpustakaan UNTAG Surabaya karya ilmiah saya yang berjudul :  
PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, MAKRO EKONOMI,  
INVESTMENT OPPORTUNITY SET TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI KASUS  
PADA BAHAN USAHA MILIK NEGARA SEKTOR PERBANKAN PERIODE 2014 - 2016)  
berserta perangkat yang diperlukan (bila ada).

Dengan demikian saya memberikan kepada Badan Perpustakaan UNTAG Surabaya hak untuk menyimpan, mengalihkan dalam bentuk media lain, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data, mendistribusikan secara terbatas, dan mempublikasikannya di Internet atau media lain untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya maupun memberikan royalti kepada saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis.

Demikian pernyataan ini yang saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Surabaya

Pada tanggal : 07 Januari 2019

Yang menyatakan



( DITA FARADHILA UMBARAM )

## **ABSTRACT**

*This study aims to determine the effect of Institutional Ownership, Macro Economic, Investment Opportunity Set Against Corporate Value "(Case Study On State-Owned Enterprises Banking Sector Period 2014-2016)". Hypothesis in this research is institutional ownership, macro economy, investment opportunity set.*

*This study uses secondary data that is the annual financial statements (Annual Report) listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI). Population in this research is all company of banking sector of special finance of BUMN listed in Indonesian Stock Exchange (BEI) year 2014-2016 as many as 4 company for 3 years. Based on Nonprobability Sampling method, sampling technique in this research use saturated sampling technique where all members of the population are sampled. The data retrieval technique used in this research is documentation and literature study.*

*Data analysis technique used is Partial Least Square (PLS). The result of the analysis shows that the variable of institutional ownership have significant effect to firm value, macro economy have significant effect to company value, and investment opportunity set have significant effect to firm value.*

*From the results of this study can be concluded that institutional ownership, macro economic, investment opportunity set significant effect on corporate value. The researcher's suggestion for further research is expected to be done in other sectors, such as manufacturing, service companies or all companies listed on BEI. It is possible to give results comparative influence of previous research. From the results of research for investors is expected to provide information for the management of companies and shareholders in the relationship agency problems.*

*Keywords: Institutional Ownership, Macro Economy, Investment Opportunity Set*

## RINGKASAN

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Kepemilikan Institusional, Makro Ekonomi, *Investment Opportunity Set* Terhadap Nilai Perusahaan “(Studi Kasus Pada Badan Usaha Sektor Perbankan Periode 2014-2016)”. Hipotesis dalam penelitian ini adalah kepemilikan institusional, Makro Ekonomi, *Investment Opportunity Set*.

Penelitian ini menggunakan data sekunder yaitu laporan keuangan tahunan (Annual Report) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan perbankan sektor keuangan khusus BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2014-2016 sebanyak 4 perusahaan selama 3 tahun. Berdasarkan metode Nonprobability Sampling, teknik pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan teknik sampling jenuh dimana seluruh anggota populasi dijadikan sampel. Teknik pengambilan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah studi dokumentasi dan studi pustaka.

Teknik analisis data yang digunakan adalah Partial Least Square (PLS). Hasil analisis menunjukkan bahwa variabel kepemilikan institusional berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, makro ekonomi berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, dan *Investment Opportunity Set* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Dari hasil penelitian ini dapat disimpulkan bahwa kepemilikan institusional, makro ekonomi, *Investment Opportunity Set* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. saran peneliti untuk penelitian selanjutnya diharapkan dapat dilakukan pada sektor lain, seperti manufaktur, perusahaan jasa atau seluruh perusahaan yang terdaftar di BEI. Hal ini dimungkinkan akan memberikan hasil perbandingan pengaruh dari penelitian yang sebelumnya. Dari hasil penelitian untuk investor diharapkan dapat memberikan informasi bagi pihak manajemen perusahaan dan pemegang saham dalam hubungan masalah keagenan.

Kata kunci: Kepemilikan Institusional, Makro Ekonomi, *Investment Opportunity Set*



## KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan segala puji syukur kehadirat Allah SWT, berkat Rahmat, Hidayah serta Karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh Kepemilikan Institusional, Makro Ekonomi, *Investment Opportunity Set* Terhadap Nilai Perusahaan (studi kasus pada badan usaha milik negara sektor perbankan periode 2014-2016)” dapat terselesaikan. Dalam penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari dukungan, bimbingan serta doa dari banyak pihak baik itu secara langsung maupun tidak langsung yang membantu penulisan skripsi ini. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati peneliti ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada pihak-pihak yang telah banyak membantu peneliti dalam proses penyusunan skripsi, antara lain :

1. Allah SWT yang telah memberikan petunjuk serta kelancaran selama proses penyelesaian penulisan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Mulyanto Nugroho, MM. CMA. CPAI selaku Rektor Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya yang telah memberikan kesempatan kepada peneliti untuk menempuh jenjang pendidikan strata satu.
3. Bapak Dr. Slamet Riyadi, M.Si, Ak, CA, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.
4. Bapak Drs. Dantje Salean, MM selaku ketua program studi Akuntansi.
5. Ibu Dra. Titiek Rachmawati, SE, Msi, CMA, selaku Dosen Pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu untuk membantu dan memberikan arahan berupa saran dan kritikan kepada peneliti serta bimbingan dalam penyelesaian skripsi.
6. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi, khususnya dosen akuntansi atas ilmu dan pengetahuan baru yang telah diberikan selama masa perkuliahan.
7. Bapak dan ibu tercinta atas jasanya, kesabaran, doa, dan tidak pernah lelah dalam mendidik dan memberi cinta yang tulus serta ikhlas.
8. Keluarga tercinta peneliti yang telah banyak memberikan dukungan dalam penyusunan hingga penyelesaian skripsi.
9. Teman-teman kuliahku, terimakasih atas kerjasama kita selama ini dari awal kuliah hingga penulis menyelesaikan skripsi ini. Terimakasih atas kebersamaan kita selama ini baik suka maupun duka perkuliahan. Terimakasih juga atas semangat, dukungan dan motivasi dari kalian.
10. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu. Terimakasih atas bantuan dan doanya kepada penulis selama penyusunan skripsi.

Peneliti menyadari banyaknya kekurangan dalam skripsi ini, oleh karena saran dan kritik yang membangun demi perbaikan skripsi ini sangat diharapkan oleh peneliti guna mengevaluasi skripsi ini agar menjadi lebih baik. Semoga dengan adanya skripsi yang peneliti buat dapat bermanfaat bagi semuanya.

Surabaya,

2018

Peneliti

## DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI.....	i
LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI .....	ii
SURAT PERNYATAAN ANTI PLAGIAT .....	iii
KATA PENGANTAR .....	iv
<i>ABSTRACT</i> .....	vi
RINGKASAN .....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
BAB I .....	1
PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	4
1.3 Tujuan Penelitian.....	4
1.4 Manfaat Penelitian.....	4
BAB II .....	5
TINJAUAN PUSTAKA.....	5
2.1 Landasan Teori .....	5
2.1.1 Akuntansi Manajemen.....	5
2.1.2 Agency Theory .....	6
2.1.3 Teori Sinyal .....	6
2.1.4 Kepemilikan Institusional .....	7
2.1.5 Makro Ekonomi .....	7
2.1.6 <i>Investment Opportunity Set</i> .....	8
2.1.7 Nilai Perusahaan.....	8
2.2 Penelitian Terdahulu.....	9
2.3 Kerangka Konseptual .....	18
2.4 Hipotesis.....	18

BAB III .....	19
METODE PENELITIAN .....	19
3.1 Desain Penelitian .....	19
3.2 Populasi dan Sampel .....	19
3.2.1 Populasi .....	19
3.2.2 Sampel .....	19
3.3 Teknik Sampling dan Besarnya Sampel .....	20
3.3.1 Teknik Sampling .....	20
3.3.2 Besarnya Sampel .....	20
3.4 Definisi Variabel dan Definisi Operasional .....	20
3.4.1 Definisi Variabel .....	20
3.4.1.1 Variabel Bebas .....	20
3.4.1.2 Variabel Terikat .....	21
3.4.2 Definisi Operasional .....	21
3.4.2.1 Operasional Variabel Bebas .....	21
3.4.2.2 Operasional Variabel Terikat .....	22
3.5 Jenis Data .....	22
3.6 Sumber Data .....	22
3.7 Teknik Pengumpulan Data .....	22
3.8 Model Anaisis .....	23
3.8.1 Model Spesifikasi dalam PLS ( <i>Partial Least Square</i> ) .....	24
3.8.2 Kriteria Penilaian PLS ( <i>Partial Least Square</i> ) .....	24
3.9 Proses Pengolahan Data .....	26
3.10 Teknik Pengujian Hipotesis dan Analisis Data .....	26
BAB IV .....	28
KEADAAN UMUM DAERAH PENELITIAN .....	28
4.1 Sejarah dan Perkembangan Bank Negara Indonesia .....	28
4.2 Sejarah dan Perkembangan Bank Rakyat Indonesia .....	29

4.1	Sejarah dan Perkembangan Bank Tabungan Negara.....	31
4.2	Sejarah dan Perkembangan Bank Mandiri .....	33
BAB V.....		37
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		37
5.1	Deksripsi Hasil Penelitian .....	37
5.2	Uji Instrument.....	41
5.2.1	Evaluasi Outer Model .....	41
5.2.1.1	Uji Validitas.....	41
5.2.1.2	Uji Reliabilitas.....	45
5.3	Pengujian Hipotesis.....	46
5.3.1	Pengujian Model Struktural .....	46
5.4	Pembahasan Hasil Penelitian.....	49
5.4.1	Pengaruh Kepemilikan Institusional .....	49
5.4.2	Pengaruh Makro Ekonomi .....	50
5.4.3	Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> .....	51
BAB VI .....		52
SIMPULAN DAN SARAN .....		52
6.1	Simpulan.....	52
6.2	Saran.....	53
DAFTAR PUSTAKA .....		54
LAMPIRAN .....		57

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Pertumbuhan PBV.....	2
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	10
Tabel 3.1 Populasi Penelitian.....	19
Tabel 3.2 Sampel Penelitian.....	20
Tabel 3.3 Kriteria Penilaian <i>Partial Least Square</i> (PLS) .....	24
Tabel 5.1 Hasil perhitungan sektor Perbankan.....	38
Tabel 5.2 Hasil perhitungan <i>Price Book Value</i> (PBV).....	39
Tabel 5.3 Hasil perhitungan dari <i>Price Earning Ratio</i> (PER) .....	39
Tabel 5.4 Hasil perhitungan dari Kepemilikan Institusional.....	40
Tabel 5.5 Hasil perhitungan dari Makro Ekonomi.....	40
Tabel 5.6 Hasil perhitungan dari <i>Investment Opportunity Set</i> .....	41
Tabel 5.7 Outer Loading .....	42
Tabel 5.8 Outer Loading Dropping .....	43
Tabel 5.9 Discriminant Validity Cross-Loading .....	44
Tabel 5.10 Average Variance Extracted (AVE).....	44
Tabel 5.11 <i>Composite Reliability</i> .....	45
Tabel 5.12 <i>Cronbach's Alpha</i> .....	45
Tabel 5.13 R-Square.....	46
Tabel 5.14 Path Coefficients .....	72
Tabel 5.15 Path Coefficients Kepemilikan Institusional.....	48
Tabel 5.16 Path Coefficients Makro Ekonomi.....	48
Tabel 5.17 Path Coefficients <i>Investment Opportunity Set</i> .....	49

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual .....	18
Gambar 5.1 Nilai Loading Factor Original .....	42
Gambar 5.2 Nilai Loading Dropped Finish .....	43
Gambar 5.3 <i>Algorithm Bootstrapping</i> .....	47