



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN”

JAKARTA

**PENGARUH *OWNERSHIP RETENTION*, INVESTASI DARI
PROCEEDS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN INSTITUSIONAL
SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI**

SKRIPSI

PUSPITA FEBRIYANTI

205111067

FAKULTAS EKONOMI

PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN

2013

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya Saya sendiri,
Dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk
Telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Puspita Febriyanti
NPM : 205111067
Tanggal : 18 Januari 2013

Tanda Tangan :



**“PENGARUH *OWNERSHIP RETENTION*, INVESTASI DARI *PROCEEDS*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEPEMILIKAN
MANAJERIAL DAN INSTITUSIONAL SEBAGAI VARIABEL
PEMODERASI”**

Oleh :

PUSPITA FEBRIYANTI

ABSTRACT

Optimization of the company's value can be achieved through the implementation the financial management function, where the financial decisions taken wil affect financial decisions and the impact on firm value. The purpose of this study was to demonstrate the influence of the signal delivered by the company regarding the company's prospects in the future through shareholding proportion maintained by the previous owner. Investment funds on the value of the company after its initial public offering and the moderator influence managerial ownership and institutional ownership variables on the relationship between the proportion of ownership by the value of the company after initial public offering. Result from previous studies are inconsistent motivate researchers to reexamine the effect of retention on the value of corporate ownership, the company conducted an IPO on the Indonesia Stock Exchange from the year 2006 – 2011. The data were taken from the prospectus contained in the Indonesia Stock Exchange, the methods used to test the hypothesis of this study is to test the assumptions of classical and Moderated Regression Analysis (MRA). The results of this study showed that the positive results of investment funds to the value of the company.

*Keywords : Retention of Ownership, Investment Funds, Public Offering
Managerial Ownership, Institutional Ownership*

**“PENGARUH *OWNERSHIP RETENTION*, INVESTASI DARI *PROCEEDS*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEPEMILIKAN**

MANAJERIAL DAN INSTITUSIONAL SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI”

Oleh :

PUSPITA FEBRIYANTI

ABSTRAK

Optimalisasi nilai perusahaan dapat dicapai melalui pelaksanaan fungsi manajemen keuangan, dimana satu keputusan keuangan yang diambil akan mempengaruhi keputusan lainnya dan berdampak pada nilai perusahaan.

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menunjukkan pengaruh sinyal yang disampaikan oleh perusahaan mengenai prospek perusahaan di masa depan melalui kepemilikan saham proporsi yang dipertahankan oleh pemilik lama. Investasi dana pada nilai perusahaan setelah penawaran umum perdana dan moderator berpengaruh terhadap kepemilikan manajerial dan variabel kepemilikan institusional pada hubungannya antara proporsi kepemilikan dengan nilai perusahaan setelah awal Penawaran Umum.

Hasil dari penelitian sebelumnya yang tidak konsisten memotivasi peneliti untuk menguji kembali pengaruh ownership retention pada nilai perusahaan, pada perusahaan yang melakukan IPO di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2006-2011. Data peneliti ini diambil dari prospektus yang terdapat di Bursa Efek Indonesia, metode yang digunakan untuk menguji hipotesis penelitian ini adalah uji asumsi klasik dan Moderated Regression Analysis (MRA). Hasil Penelitian ini menunjukkan bahwa hasil dana investasi positif terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci : Kepemilikan retensi, Investasi dana, penawaran umum, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademik Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Puspita Febriyanti
NPM : 205111067
Fakultas : Ekonomi
Program Studi : S1 Manajemen
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-Exclusif Royalti Free Right*) atas karya Ilmiah saya yang berjudul :

"PENGARUH *OWNERSHIP RETENTION*, INVESTASI DARI *PROCEEDS* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN INSTITUSIONAL SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI"

Beserta Perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan PKL/Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya

Dibuat di : Jakarta
Pada Tanggal : 18 Januari 2013

Yang menyatakan



(Puspita Febriyanti)



**UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN”
JAKARTA**

**PENGARUH *OWNERSHIP RETENTION*, INVESTASI DARI
PROCEEDS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN INSTITUSIONAL
SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI**

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi**

PUSPITA FEBRIYANTI

205111067

FAKULTAS EKONOMI

PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN

2013

SKRIPSI

PENGARUH *OWNERSHIP RETENTION*, INVESTASI
DARI *PROCEEDS* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN
INSTITUSIONAL SEBAGAI VARIABEL
PEMODERASI

Dipersiapkan dan disusun oleh:

PUSPITA FEBRIYANTI

205.111.067/FE/M

Telah disetujui untuk ujian lisan / Komprehensif

Pada tanggal:

Pembimbing



(Dr. JP Sitanggang)

12/7

Jakarta,

Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta

Fakultas Ekonomi

Mengetahui,

Kepala Program Studi S-1 Manajemen



(Drs. Nurmatias, MM)

NIP : 030.213.65



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI

Sekretariat : JL. RS. Fatmawati Pondok Labu Jakarta Selatan 12450. Telp.7656971,7692856 Fax.7692856
Homepage : <http://www.upnj.ac.id> Email : puskom.upnj.ac.id

**BERITA ACARA UJIAN KOMPREHENSIF (SKRIPSI)
SEMESTER GENAP T.A. 2011/2012**

Hari ini Senin, tanggal 10 Desember 2012, telah dilaksanakan Ujian Komprehensif (Skripsi) bagi mahasiswa :

Nama : Puspita Febriyanti
Nomor Pokok : 205.111.067
Program : S - 1 MANAJEMEN (REGULER)

Dengan Judul Skripsi sebagai berikut :

" PENGARUH OWNERSHIP RETENTION, INVESTASI DARI PROCEEDS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN INSTITUSIONAL SEBAGAI VARIABEL "

Dinyatakan yang bersangkutan, Lulus / Tidak Lulus *

Tim Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1.	Jubaedah, SE,MM	Ketua	1.
2.	Dra. Dahlia Br. Pinem, MM	Anggota I	2.
3.	DR. JP. Sitanggang	Anggota II **)	3.

Jakarta, 10 Desember 2012
Mengesahkan
A.n. DEKAN
S-1 Manajemen

Catatan :

- *) Coret yang tidak perlu
- ***) Dosen Pembimbing



PRAKATA

Puji syukur kehadirat Allah SWT, atas nikmat, rahmat dan hidayah-Nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan penelitian ini.

Peneliti mengambil sebuah judul **“PENGARUH *OWNERSHIP RETENTION*, INVESTASI DARI *PROCEEDS* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN INSTITUSIONAL SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI”**.

Tujuan penelitian ini merupakan salah satu persyaratan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta.

Penelitian ini tidak lepas dari dukungan berbagai pihak, peneliti menyampaikan ucapan terima kasih kepada pihak yang telah membantu memberikan dorongan baik secara langsung maupun tidak langsung :

1. Koesnaadi Kardi, M.Sc, RCDS selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta.
2. Dr. Erna Hernawati, AK,MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta.
3. Drs. Nurmartias, MM selaku Kepala Program S1 Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta.
4. Dr. JP. Sitanggang selaku dosen Pembimbing yang telah memberikan bimbingan dan pengarahan serta saran yang sangat berharga bagi peneliti selama melakukan penelitian.
5. Jubaedah, SE, MM dan Drs. Munasiron Miftah, MM selaku dosen penguji penelitian ini.
6. Segenap Bapak dan Ibu dosen Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta yang telah memberikan ilmu pengetahuan kepada peneliti selama masa perkuliahan.

7. Bapak dan Ibu perpustakaan baik perpustakaan ekonomi maupun perpustakaan umum yang telah membantu dalam pengumpulan data pustaka penelitian.
8. Papa dan Mama tercinta, yang telah mendoakan dan memberikan bantuan moril maupun materil hingga terselesaikannya skripsi ini.
9. My best friends Devi helmita, Putri Silawati, Wahyuni, Denarristy, Wildan Jafar, serta seluruh S1 Manajemen yang tidak dapat disebutkan satu per satu khususnya teman-teman seperjuanganku yang saling memberi semangat dari awal hingga akhir penyusunan skripsi ini.

Peneliti menyadari penelitian ini masih terdapat kekurangan, oleh karena itu peneliti mengharapkan kritik dan saran dari berbagai pihak yang bersifat membangun dan menyempurnakan penelitian ini.

Semoga karya ilmiah ini bermanfaat.

Jakarta, Januari 2013

Puspita Febriyanti

RIWAYAT HIDUP

Penulis dilahirkan di Jakarta pada tanggal 19 Februari 1987 dari Ayah Muhammad Salim Munthe dan Ibu Rosnawati. Penulis merupakan putri kedua dari dua bersaudara. Tahun 2004 penulis lulus dari SMK KHARISMAWITA di Jakarta dan pada tahun 2005 masuk Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta. Penulis memilih Program Studi S-1 Manajemen, Fakultas Ekonomi. Selama mengikuti perkuliahan, penulis mengikuti seminar kampus yang diadakan di Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta.

Demikian daftar riwayat hidup penulis dibuat dengan sebenar-benarnya.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL ..	i
PERNYATAAN ORISINILITAS ..	ii
ABSTRAK ..	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI ..	v
HALAM JUDUL ..	vi
PENGESAHAN ..	vii
BERITA ACARA KOMPREHENSIF ..	viii
PRAKARTA ..	ix
RIWAYAT HIDUP ..	xi
DAFTAR ISI ..	xii
DAFTAR TABEL ..	xv
DAFTAR GAMBAR ..	xvi
DAFTAR LAMPIRAN ..	xvii

BAB I PENDAHULUAN

1.1	Latar Belakang ..	1
1.2	Perumusan Masalah ..	3
1.3	Tujuan Penelitian ..	3
1.4	Manfaat Hasil Penelitian ..	4

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

II.1	Hasil Penelitian Terdahulu ..	5
II.2	Landasan Teori ..	9
II.2.1	Manajemen Keuangan ..	9
II.2.1.1.	Pengertian Manajemen Keuangan ..	9
II.2.1.2.	Fungsi Manajemen Keuangan ..	10
II.2.2.	Ownership Retention ..	11
II.2.3.	Investasi Dari Proceeds ..	13

II.2.3.1.	Tujuan Investasi	14
II.2.3.2.	Proses Investasi	15
II.2.3.3.	Dasar Keputusan Investasi	17
II.2.3.4.	Analisis Fundamental	18
II.2.3.5.	Analisis Teknikalm	22
II.2.4.	Kepemilikan Manajerial	26
II.2.5.	Kepemilikan Institusional	27
II.2.6.	Nilai Perusahaan	28
II.2.6.1.	Faktor-faktor yang Mengukur Nilai Perusahaan	30
II.3.	Kerangka Pemikiran	33
II.4.	Hipotesis	34

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

III.1.	Definisi Operasioanal dan Pengukuran Variabel	36
III.1.1.	Definisi Operasional	36
III.1.2.	Pengukuran Variabel	37
III.2.	Metode Penentuan Populasi dan Sampel	37
III.3.	Metode Pengumpulan Data	37
III.3.1.	Jenis Data	37
III.3.2.	Sumber Data	38
III.3.3.	Pengumpulan Data	38
III.4.	Metode Analisis dan Uji Hipotesis	38
III.4.1.	Metode Analisis	38
III.4.2.	Uji Hipotesis	38

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

IV.1.	Deskripsi Objek Penelitian	42
IV.2.	Deskripsi Data Penelitian	49
IV.3.	Analisis Data dan Uji Hipotesis	61
IV.3.1.	Analisis Asumsi Klasik	61
IV.3.1.1.	Uji Multikolinearitas	61
IV.3.1.2.	Uji Autokorelasi	63

IV.3.1.3. Uji Heterokedasitas	64
IV.3.1.4. Uji Normalis	65
IV.3.2. Moderated Regression Analysis (MRA)	67
IV.3.3. Pengujian Hipotesis	70
IV.4. Pembahasan	71

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

V.1. Kesimpulan	72
V.2. Saran	73

DAFTAR PUSTAKA	74
-----------------------------	-----------

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Nama-nama Perusahaan yang menjadi Objek Penelitian	47
Tabel 4.2	Statistik Deskriptif	49
Tabel 4.3	Persentase Saham Pemilik Lama (%) dengan Jumlah Saham yang Ditempatkan dan Disetor Penuh Setelah IPO	50
Tabel 4.4	Investasi Dari Proceeds (INV)	53
Tabel 4.5	Kepemilikan Manajerial dan Institusional	56
Tabel 4.6	Nilai Perusahaan	59
Tabel 4.7	Uji Multikolinearitas	62
Tabel 4.8	Coefficient Correlation	62
Tabel 4.9	Hasil Uji Autokorelasi	63
Tabel 4.10	Moderated Regression Analysis Model I Model Summary	67
Tabel 4.11	Moderated Regression analysis Model I ANOVA	67
Tabel 4.12	Moderated Regression Analysis Model I Coefficient	68
Tabel 4.13	Moderated Regression Analysis Model II Model Summary ...	68
Tabel 4.14	Moderated Regression Analysis Model II ANOVA	68
Tabel 4.15	Moderated Regression Analysis Model II Coefficient	69
Tabel 4.16	Moderated Regression Analysis Model III Model Summary ..	69
Tabel 4.17	Moderated Regression Analysis Model III ANOVA	69
Tabel 4.18	Moderated Regression Analysis Model III Coefficient	70
Tabel 4.19	Hasil Uji Determinasi (R2)	70

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1	Uji Heterokedasitas	64
Gambar 2	Uji Normalitas	65
Gambar 3	Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual	66

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Data Prospektus
- Lampiran 2 Perhitungan INV
- Lampiran 3 Rincian Penggunaan Dana Investasi
- Lampiran 4 Perhitungan Kepemilikan Manajerial dan Institusional
- Lampiran 5 Perhitungan Nilai Perusahaan
- Lampiran 6 SPSS