



UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI JAKARTA

SKRIPSI

**PERANAN INVESTASI PADA ANALISIS NILAI PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR PADA LQ 45 PERIODE 2012 - 2015**

Diajukanoleh :

NAMA : RIAN HALIM

NIM : 115120314

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT GUNA
MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

2016

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : RIAN HALIM
NIM : 115120314
PROGRAM/JURUSAN : SI MANAJEMEN
BIDANG KONSENTRASI : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : PERANAN INVESTASI PADA ANALISIS NILAI
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR PADA LQ 45
PERIODE 2012 - 2015.

Jakarta, 21 Juli 2016

Dosen Pembimbing



(Dr. Ishak Ramii, s.E., M.M.)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA

**TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI SETELAH LULUS
KOMPREHENSIF/SKRIPSI**

NAMA • RIAN HALIM
NIM 115120314
PROGRAM/JURUSAN • SI MANAJEMEN
BIDANG KONSENTRASI : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI • PERANAN INVESTASI PADA ANALISIS
NILAI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
PADA LQ 45 PERIODE 2012 - 2015.

TANGGAL : 29 Juli 2016

KETUA PENGUJI .



(Drs. Carol D. Kadang, MM.) Carol D. Kadang, M.M

TANGGAL : 29 Juli 2016

ANGGOTA PENGUJI :



(Dr. Ishak Ramii, s.E., M.M.)

TANGGAL : 29 Juli 2016

ANGGOTA PENGUJI :



(Dra. Yusbardini, M.E.)

ABSTRAK

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

A. RIAN HALIM

B. PERANAN INVESTASI PADA ANALISIS NILAI PERUSAHAANYANG TERDAFTAR PADA LQ 45 PERIODE 2012 - 2015.

C. xvi + 93hlm; 2016; tabel 2; gambar1; lampiran 15

D. MANAJEMEN KEUANGAN

Abstrak

:Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan membuktikan pengaruh variabel derivatif, investasi, *leverage*, dan *ownership concentration* yang masih bertolak belakang pengaruhnya terhadap nilai perusahaan. Sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar dalam LQ 45 yang terdaftar pada BEI periode 2012 – 2015. Teknik yang digunakan dalam pemilihan sampel adalah *purposive sampling*. Teknik pengumpulan data adalah pengumpulan data sekunder kuantitatif, yang berasal dari laporan tahunan dan keuangan yang diperoleh dari idx.co.id. Teknik analisis data menggunakan analisis deskriptif dan analisis regresi robust. Hasil analisis menyimpulkan bahwa derivatif tidak signifikan positif mempengaruhi nilai perusahaan, investasi mempengaruhi nilai perusahaan signifikan positif,

leverage mempengaruhi nilai perusahaan signifikan negatif, dan *ownership concentration* mempengaruhi nilai perusahaan signifikan negatif. Selain itu dari hasil analisis dapat disimpulkan bahwa investasi memberikan peran yang besar dalam meningkatkan nilai perusahaan yang dihitung dengan *Tobin's Q* dan dapat disimpulkan juga bahwa perusahaan pada LQ 45 menggunakan modal kerja yang tinggi dalam kegiatan operasionalnya sehari-hari.

E. Kata Kunci : Nilai Perusahaan, *Tobin's Q*, Derivatif, Investasi, *Leverage*, dan *Ownership concentration*.

F. Daftar Pustaka 99 (1958-2015)

G. Dr. Ishak Ramli, S.E., M.M.

“Just believe **Yourself**,
everything gonna passed,
and all is **Well**”

Karyasederhanainikupersembahkan:

Papa dan Mama,
Adik, dan
Keluarga Tercinta.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas rahmat kasih-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir berupa skripsi yang berjudul “PERANAN INVESTASI PADA ANALISIS NILAI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR PADA LQ 45 PERIODE 2012 - 2015”.

Skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar S1 Sarjana Ekonomi jurusan Manajemen di Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.

Dalam penyelesaian penulis skripsi ini, penulis mengalami banyak sekali hambatan, namun berkat adanya dukungan, tekad, kerja keras, bantuan, dan bimbingan dari segala pihak, maka skripsi ini dapat diselesaikan tepat pada waktunya.

Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah berjasadalam memberikan bantuan untuk penyelesaian skripsi ini, khususnya kepada:

1. Bapak Dr. Ishak Ramli, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing yang telah berkenan untuk meluangkan waktu, tenaga dan pikiran dalam memberikan

petunjuk, bimbingan dan pengarahan yang sangat bermanfaat kepada saya dalam penyusunan skripsi ini.

2. Bapak Dr. Sawidji Widodoatmodjo, S.E., M.M., MBA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Dr. Ignatius Roni Setyawan, S.E., M.Si. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
4. Segenap Dosen dan Staf Pengajar yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan kepada saya selama masa perkuliahan.
5. Papa Halim dan mama Rina tercinta yang senantiasa dengan sepenuh hati memberikan dukungan, perhatian, semangat baik secara moral maupun materi sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan takkenallah mencari nafkah demi membiayai segala kebutuhan pendidikan penulis.
6. Adik saya Aditya, Qme Yung-yung, dan QQ Avenyang senantiasa memberikan dukungan dan perhatian sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
7. Teman-teman sesama bimbingan yaitu, Meyke, Ivander, Sandra, yang selalu bersama-sama saling membantu dalam proses penyusunan skripsi ini.
8. Teman-teman manajemen angkatan 2012 yaitu, Rizky, Etwint, Fendi, Nicholas, Salim, Jefry, July, Hans, Deo, Lisa, Eka, dan Tobin yang mendukung dan membantu dalam proses penyelesaian skripsi ini.
9. Teman-teman akuntansi yaitu Meyske, Soni, Novia, Adit, Aldi, dan Guntur yang mendukung dan membantu dalam proses penyelesaian skripsi ini.

10. Teman-teman Curup yaitu, Evan, Samuel, Beni, Soni, Nantok, Yan, Pau-pau, Wewe, dan Awi yang telah mendukung dan membantu dalam proses penyelesaian skripsi ini.
11. Semua pihak yang namanya tidak dapat disebutkan satu-persatu, yang telah ikut memberikan bantuan sehingga saya dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini.

Akhir kata, saya menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna baik isi, tata bahasa, maupun dari segi penyusunan, mengingat keterbatasan kemampuan saya. Karenanya saya dengan tangan terbuka bersedia menerima kritik dan saran guna melengkapi skripsi ini agar menjadi lebih baik. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca sekalian.

Jakarta, 21 Juli 2016

Penulis

(Rian Halim)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
ABSTRAK	iv
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi

BAB I	PENDAHULUAN	
	A. Permasalahan	
	1. Latar Belakang Masalah.....	1
	2. Identifikasi Masalah.....	6
	3. Pembatasan Masalah.....	7
	4. Perumusan Masalah.....	8
	B. Tujuan dan Manfaat Penelitian	
	1. Tujuan.....	8
	2. Manfaat.....	9
BAB II	LANDASAN TEORI	
	A. Definisi Variabel.....	10
	B. Kerangka Teori.....	15
	C. Penelitian yang Relevan.....	24
	D. Kerangka Pemikiran.....	26
	E. Hipotesis.....	27
BAB III	METODE PENELITIAN	
	A. Populasi dan Teknik Pemilihan Sampel.....	28
	B. Operasionalisasi Variabel.....	28
	C. Metode Pengumpulan Data.....	31

	D. Teknik Analisis Data.....	31
	1. Analisis Statistik Deskriptif.....	32
	2. Analisis Regresi Robust.....	32
	3. Uji Hipotesis.....	33
BAB IV	ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
	A. Deskripsi Subjek dan Objek Penelitian	
	1. Subjek Penelitian.....	35
	2. Objek Penelitian.....	35
	B. Hasil Analisis Data	
	1. Statistik Deskriptif.....	36
	2. Analisis Regresi Robust.....	46
	3. Pengujian Hipotesis.....	49
	C. Pembahasan.....	54
BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN	
	A. Kesimpulan.....	57
	B. Saran.....	58
	DAFTAR PUSTAKA	59
	LAMPIRAN.....	65
	DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	93

DAFTAR TABEL

Tabel4.1 HasilStatistikDeskriptif.....	36
Tabel4.2HasilAnalisisRegresi Robust	46

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 KerangkaPemikiran.....	26
-----------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Sampel Penelitian LQ 45	65
Lampiran 2 <i>Total Asset</i> 45 Perusahaan Tahun 2012-2015.....	67
Lampiran 3 <i>Long Term Debt</i> 45 Perusahaan Tahun 2012-2015.....	69
Lampiran 4 <i>Leverage</i> 45 Perusahaan Tahun 2012-2015.....	71
Lampiran 5 <i>Capital Expenditure</i> 45 Perusahaan Tahun 2012-2015.....	73
Lampiran 6 <i>Investment Opportunities</i> 45 Perusahaan Tahun 2012-2015.....	75
Lampiran 7 <i>Book Value of Asset</i> 45 Perusahaan Tahun 2012-2015.....	77
Lampiran 8 <i>Book Value of Equity</i> 45 Perusahaan Tahun 2012-2015.....	79
Lampiran 9 <i>Market Value of Equity</i> 45 Perusahaan Tahun 2012-2015.....	81
Lampiran 10 <i>Tobin's Q</i> 45 Perusahaan Tahun 2012-2015.....	83
Lampiran 11 \ln <i>Tobin's Q</i> 45 Perusahaan Tahun 2012-2015.....	85
Lampiran 12 Rekapitulasi Penggunaan Derivatif 45 Perusahaan Tahun 2012 - 2015.....	87
Lampiran 13 Rekapitulasi <i>Ownership Concentration</i> 45 Perusahaan Tahun 2012-2015.....	89
Lampiran 14 Hasil Analisis Deskriptif	91
Lampiran 15 Hasil Analisis Regresi Robust	92

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Berdasarkan idx.co.id, jumlah perusahaan yang tercatat adalah 525 perusahaan yang telah *go public*. Setiap perusahaan-perusahaan ini memiliki berbagai macam tujuan yang ingin dicapai dalam melaksanakan kegiatan operasionalnya. Tujuan utamanya adalah meningkatkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan dapat menggambarkan keadaan perusahaan. Nilai perusahaan dapat dihitung dengan berbagai cara, salah satunya adalah dengan metode *Tobin's Q*. Metode *Tobin's Q* ini telah banyak digunakan oleh peneliti-peneliti terdahulu seperti Fauver (2010), Khediri (2010), Duca (2012), Monda (2013), dan Feng (2013).

Nilai perusahaan dapat dipengaruhi oleh beberapa hal antara lain dengan penggunaan derivatif. Fauver dan Khediri (2010) menyimpulkan bahwa penggunaan derivatif memiliki dampak negatif terhadap nilai perusahaan dan menurunkan nilai perusahaan. Belghitar (2013) menambahkan derivatif tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dalam sampel keseluruhan dan ketika sampel dikelompokkan berdasarkan jenis paparan dan produk derivatif. Namun Huang (2009) menyatakan nilai meningkat dengan penggunaan derivatif.

Derivatif dapat menggunakan bermacam-macam cara, salah satunya adalah *hedging*. *Hedging* memainkan sebuah peranan penting dalam suatu

perusahaan, yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Allayannis (2001) dan Carter (2006) menemukan beberapa bukti yang konsisten dengan hipotesis bahwa *hedging* menyebabkan peningkatan nilai perusahaan . Namun berdasarkan bukti, *hedging* tingkat suku bunga lemah dalam meningkatkan nilai perusahaan (Panaretou, 2014). Dan (2005) mencatat bahwa *hedging* yang berkaitan dengan produksi gas memiliki dampak negatif terhadap nilai perusahaan sedangkan *hedging* yang berkaitan dengan cadangan gas memiliki dampak positif terhadap nilai perusahaan.

Nilai perusahaan berkaitan dengan investasi yang dilakukan oleh banyak pihak, baik dari luar maupun dari dalam. Hsiao (2011) menyatakan bahwa tingkat optimal dari investasi yang memaksimalkan nilai perusahaan memang ada dan itu tergantung pada kualitas dari peluang investasi. Selain itu, Gonenc (2003) menunjukkan bahwa ada hubungan positif ekspansi dalam investasi dengan nilai perusahaan. Brio (2003) menunjukkan ada hubungan langsung tetapi berbanding terbalik antara volume investasi dan nilai perusahaan. Wu (2010) mencatat investasi menjelaskan kerugian nilai perusahaan.

Leverage merupakan salah satu variabel yang meningkatkan nilai suatu perusahaan. Cheng (2014) menemukan bahwa *leverage* berhubungan positif dengan nilai perusahaan sampai perusahaan telah menerbitkan utang yang cukup untuk mencapai struktur modal yang optimal. Pengaruh positif *leverage* terhadap nilai perusahaan cenderung kuat untuk perusahaan dengan kualitas keuangan yang lebih tinggi (perusahaan dengan skor Z tinggi), perusahaan dengan peluang pertumbuhan yang lebih besar dan perusahaan dengan tarif pajak perusahaan yang

lebih tinggi. Hal tersebut berbanding terbalik dengan pernyataan Alonso (2005), ia mencatat ada hubungan negatif antara nilai perusahaan dan *leverage*. Senada dengan penemuan Agatha (2014) yang menyatakan variabel *leverage* tidak memberikan pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan, bahkan menunjukkan hubungan negatif terhadap nilai perusahaan di hadapan peluang pertumbuhan. Sebaliknya, hubungan ini ternyata menjadi positif ketika perusahaan tidak memiliki proyek investasi yang menguntungkan (Alonso, 2005).

Dalam suatu perusahaan terdapat tata kelola perusahaan, sering dikenal dengan istilah *corporate governance*. Monda (2013), Ammann (2011), Chong (2009), dan Hsu (2013) mencatat *corporate governance* memiliki hubungan yang positif dan signifikan secara statistik dengan nilai perusahaan. Bae (2012) mencatat perusahaan dengan *corporate governance* yang lemah menurunkan nilai perusahaan mereka.

Corporate governance juga mengatur *ownership concentration* dalam suatu perusahaan yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Cueto dan Abdolkhani (2013) mencatat *ownership concentration* memiliki hubungan negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Ketika tingkat *ownership concentration* berada di tangan keluarga terlalu tinggi, nilai perusahaan menurun sehingga menimbulkan hubungan non - linear antara konsentrasi kepemilikan keluarga dan nilai perusahaan (Pindado, 2008). ketika pemilik terbesar adalah lembaga keuangan atau perusahaan lain maka *ownership concentration* memiliki efek positif pada nilai perusahaan (Pedersen, 2003). Glaser (2010) mencatat bahwa

semakin tinggi tingkat *ownership concentration* akan meningkatkan nilai perusahaan.

Nilai suatu perusahaan berkaitan erat dengan dividen yang diberikan suatu perusahaan. Adelegan (2006) menemukan hubungan positif antara dividen dan nilai perusahaan yang berukuran kecil maupun besar. Haw (2011) dan Alonso (2005) juga melaporkan bahwa dividen berkontribusi untuk penciptaan nilai perusahaan. Selain dividen, Adelegan (2006) juga menyatakan ada hubungan negatif antara utang dan nilai perusahaan yang berukuran kecil dan besar. Keputusan pembiayaan perusahaan dengan utang membantu perusahaan untuk memaksimalkan nilai-nilai mereka (Cheng, 2014). Alonso (2005) mengkonfirmasi relevansi hutang dan dividen dalam hal penciptaan nilai perusahaan.

Nilai suatu perusahaan juga dapat memburuk dengan adanya insiden lingkungan (EV). Lundgren (2010) menyatakan insiden EV terkait dengan hilangnya nilai, tetapi tidak signifikan secara statistik, kecuali insiden EV bagi perusahaan-perusahaan di Eropa.

Perusahaan dalam menjalankan kegiatan operasionalnya melakukan diversifikasi. Antonio (2007) menemukan penurunan nilai perusahaan karena diversifikasi di negara-negara zona Euro, namun ada hubungan non linear antara diversifikasi dan nilai. Namun, Olibe (2012) tidak menemukan bukti bahwa diversifikasi internasional menghancurkan nilai perusahaan.

Bertinetti (2013) menemukan hubungan yang signifikan secara statistik positif antara penerapan ERM dan nilai perusahaan. Sedangkan, Panaretou (2014)

mencatat kegiatan manajemen risiko operasional tidak berpengaruh secara signifikan terhadap nilai pasar perusahaan.

Pindado (2008) mencatat kepemilikan keluarga berdampak positif pada nilai perusahaan. Selain kepemilikan keluarga, dengan peningkatan kepemilikan manajerial nilai perusahaan meningkat (Morck, 2000 & Acharya, 2009). Kepemilikan blockholder juga berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan dan sebaliknya efek negatif dari nilai perusahaan pada kepemilikan *blockholder* (Pedersen, 2001). Konsisten dengan keseluruhan hubungan non-linear, sebagai hipotesis oleh Morck (1988) dan Stultz (1988). Kepemilikan saham *insider* juga memberikan efek negatif terhadap nilai perusahaan (Vintila, 2014). Luo (2005) mencatat kepemilikan kas menyebabkan masalah lembaga dan berdampak negatif pada nilai perusahaan.

Koski (2010) membedakan antara pengenalan produk benar-benar inovatif dan pengenalan produk tiruan. Sementara kebanyakan pengenalan produk adalah tiruan, kedua jenis inovasi tersebut meningkatkan nilai perusahaan. Namun, inovasi benar-benar inovatif ditemukan meningkatkan nilai perusahaan dengan lebih dari pengenalan tiruan. Selain pengenalan produk, perusahaan melakukan *rebranding* untuk produk-produk perusahaannya. Namun, menurut Borges (2010) *rebranding* tidak memberikan dampak positif pada perusahaan, di perusahaan Portugis. Bahkan, hasil penelitian menunjukkan bahwa peristiwa ini mungkin memiliki dampak negatif pada nilai perusahaan.

Nilai perusahaan berkaitan juga dengan manajemen laba dan ukuran perusahaan itu sendiri. Berdasarkan hasil penelitian, membuktikan bahwa

manajemen laba dan ukuran perusahaan memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap nilai perusahaan (Tandry, 2014).

Berdasarkan perbedaan yang terjadi antara hasil penelitian terdahulu dengan pendapat ahli di atas, maka penelitian ini bertujuan membuktikan pengaruhnya terhadap nilai sebagai tugas akhir dalam menempuh pendidikan S1 Manajemen. Judul penelitian : **“PERANAN INVESTASI pada ANALISIS NILAI PERUSAHAAN yang TERDAFTAR pada LQ 45 PERIODE 2012-2015”**.

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang diatas maka dapat diidentifikasi beberapa masalah antara lain :

1. Derivatif mempengaruhi nilai perusahaan.
2. *Hedging* mempengaruhi nilai perusahaan.
3. Investasi mempengaruhi nilai perusahaan.
4. *Leverage* mempengaruhi nilai perusahaan.
5. *Corporate governance* mempengaruhi nilai perusahaan.
6. *Ownership concentration* mempengaruhi nilai perusahaan.
7. Dividen variabel pembentukan nilai perusahaan.
8. Utang mempengaruhi nilai perusahaan.
9. Insiden EV variabel penghancur nilai perusahaan.
10. Diversifikasi mempengaruhi nilai perusahaan.
11. ERM mempengaruhi nilai perusahaan.

12. Kepemilikan keluarga variabel pembentukan nilai perusahaan
13. Kepemilikan manajerial variabel pembentukan nilai perusahaan.
14. Kepemilikan *blockholder* variabel penghancur nilai perusahaan.
15. Kepemilikan saham *insider* variabel penghancur nilai perusahaan.
16. Kepemilikan kas variabel penghancur nilai perusahaan.
17. Pengenalan produk inovasi variabel pembentuk nilai perusahaan.
18. Pengenalan produk tiruan variabel pembentuk nilai perusahaan.
19. *Rebranding* mempengaruhi nilai perusahaan.
20. Manajemen laba mempengaruhi nilai perusahaan.
21. Ukuran perusahaan mempengaruhi nilai perusahaan.

3. Pembatasan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah terdapat beberapa variabel-variabel yang mempengaruhi nilai perusahaan. Karena disadari adanya keterbatasan waktu dan kemampuan, penulis ingin membatasi penelitian ini agar penelitian dan pembahasannya lebih terarah, sehingga hasilnya tidak bias dan sesuai dengan harapan penulis. Batasan masalah dalam penelitian ini adalah:

- a. Menggunakan 4 variabel yang sering digunakan oleh peneliti-peneliti terdahulu.
- b. Subyek penelitian dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di LQ 45 periode 2012-2015.
- c. Perhitungan nilai perusahaan menggunakan metode *Tobin's Q*.

4. Perumusan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah dan pembatasan masalah di atas maka penulis merumuskan masalah sebagai berikut :

1. Apakah derivatif mempengaruhi nilai perusahaan yang terdaftar di LQ 45 periode 2012-2015
2. Apakah investasi mempengaruhi nilai perusahaan yang terdaftar di LQ 45 periode 2012-2015
3. Apakah *leverage* mempengaruhi nilai perusahaan yang terdaftar di LQ 45 periode 2012-2015
4. Apakah *ownership concentration* mempengaruhi nilai perusahaan yang terdaftar di LQ 45 periode 2012-2015

B. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan

Tujuan dilakukan penelitian ini adalah:

- a. Menguji dan membuktikan bahwa derivatif meningkatkan nilai perusahaan yang terdaftar di LQ 45 periode 2012-2015.
- b. Menguji dan membuktikan bahwa investasi meningkatkan nilai perusahaan yang terdaftar di LQ 45 periode 2012-2015.
- c. Menguji dan membuktikan bahwa *leverage* meningkatkan nilai perusahaan di Indonesia yang terdaftar di LQ 45 periode 2012-2015.
- d. Menguji dan membuktikan bahwa *ownership concentration* meningkatkan nilai perusahaan di Indonesia yang terdaftar di LQ 45 periode 2012-2015.

2. Manfaat

Manfaat diadakannya penelitian ini adalah:

- a. Bagi pemilik perusahaan dapat menjadi bahan pertimbangan dalam mengambil keputusan dalam melakukan kegiatan-kegiatan yang dapat mempengaruhi nilai suatu perusahaan.
- b. Bagi penulis, penelitian ini dapat menjadi sarana dalam mengembangkan dan menambah wawasan serta pengetahuan penulis dalam bidang manajemen keuangan.
- c. Bagi pihak lain, penelitian ini dapat menjadi rujukan pengembangan ilmu keuangan maupun akuntansi mengenai kajian nilai perusahaan. Bagi penelitian selanjutnya, diharapkan penelitian ini dapat digunakan sebagai referensi dasar dalam penelitian dan penambahan wawasan untuk pengembangannya dalam kaitannya dengan nilai perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdolkhani, Hakim & Jalali, Reza (2013). "Effect of Managerial Ownership Concentrated on Firm Return and Value: Evidence from Iran Stock Market"
- Acharya, Viral V. & Bisin, Alberto (2009). "Managerial Hedging, Equity Ownership, and Firm Value"
- Adelegan, Olatundun (2006). "Effects of Taxes Financing Decisions an Firm Value in Nigeria"
- Ahmed, H., et. al. (2013). "The Effect of Hedging on Firm Value and Performance: Empirical Evidence from the Nonfinancial UK Firms".
- Allayannis, G. & Weston, J. P., (2001). "The Use of Foreign Currency Derivatives and Firm Market Value," *Review of Financial Studies*, Volume 14, 243-276
- Alonso, Pablo de Andres et. al. (2005). "Financial Decisions and Growth Opportunities: a Spanish Firm's Panel Data Analysis"
- Ammann, Manuel et. al. (2011). "Corporate Governance and Firm Value: International Evidence"
- Antonio, Galv n., et. al. (2007). "Diversification: Value-Creating or Value-Destroying Strategy? Evidence from Using Panel Data"
- Awan, T. N., et. al. (2011). "Analysis of the Determinants of Capital Structure in Sugar and Allied Industry," *International Journal of Business and Social Science*, Volume 2, Number 1
- Bae, Kee-Hong et. al. (2012). "Do controlling Shareholders' Expropriation Incentives Imply a Link between Corporate Governance and Firm Value? Theory and Evidence"
- Bartram, S. M., et. al. (2003). "International Evidence on Financial Derivatives Usage"
- _____, (2011). "The Effects of Derivatives on Firm Risk and Value," *Journal of Financial and Quantitative Analysis*," Volume 46, 967-999
- Belghitar, Yacine et. al. (2013). "Foreign Currency Derivative Use and Shareholder Value"
- Berger, Allen N. & Patti, Emilia Bonaccorsi di (2002). "Capital Structure and Firm Performance: a New Approach to Testing Agency Theory and an Application to the Banking Industry"
- Bertinetti, Giorgio Stefano et. al. (2013). "The Effect of the Enterprise Risk Management Implementation on the Firm Value of European Companies"
- Bolton, Patrick & Von Tadden, Ernst-Ludwig (1998). "Blocks, Liquidity and Corporate Control," *Journal of Finance*, Volume 53, 1-25

- Borges, Maria Rosa & Branca, Ana Sofia (2010). "The Impact of Corporate Rebranding on the Firm's Market Value"
- Brigham, E.F. & Ehrhardt, M.C., (2005). *Financial Management Theory And Practice*, 11th Edition, Ohio: Thomson Southwest
- Brio, Esther Del et. al. (2003). "Investment and Firm Value: an Analysis Using Panel Data"
- Burkart, Mike et. al. (1997). "Large Shareholders, Monitoring and the Value of the Firm," *Quarterly Journal of Economics*, Volume 112, 693-728
- Carter, D. A., et. al. (2006). "Does Hedging Affect Firm Value? Evidence from the US Airline Industry," *Financial Management*, Volume 35, 53-88
- Chang, Dan et. al. (2005). "The Impact of Hedging on Stock Return and Firm Value: New Evidence from Canadian Oil and Gas Companies"
- Chaudhry, N., et. al. (2014). "Dynamics of Derivatives Usage and Firm's Value," *Wulfenia Journal*, Volume 21, 122-140
- Chen, I-Ju & Lin, Shin-Hung (2013). "Managerial Optimism, Investment Efficiency, and Firm Valuation"
- Cheng, Ming-Chang & Tzeng, Zuwei-Ching (2014). "Effect of Leverage on Firm Market Value and How Contextual Variables Influence this Relationship"
- Chisholm, Andrew M., (2004). *Derivatives Demystified, A Step-by Step Guide to Forwards, Futures, Swaps and Options*, West Sussex: John Wiley & Sons Ltd.
- Chong, Alberto et. al. (2009). "Corporate Governance Reform and Firm Value in Mexico: an Empirical Assessment"
- Cueto, Diego C., (2013). "Substitutability and Complementarity of Corporate Governance Mechanisms in Latin America"
- Dan, Chang et. al. (2005). "The Impact of Hedging on Stock Return and Firm Value: New Evidence from Canadian Oil and Gas Companies"
- Danarwati, Yanti Sri (2011). "Tujuan Memaksimalkan Nilai Perusahaan," Volume 4, Number 8
- Duarte, Joe MD., (2006). *Futures and Options for Dummies*, New Jersey: Wiley Publishing, Inc.
- Duca, Florinita (2012). "Does Corporate Governance Enhance Firm Performance : An Empirical Literature Evidence"
- Fama, E. & Jensen, M.C., (1983). "Separation of ownership and control," *Journal of Law and Economics*, Volume 26, 301– 325
- _____ & French, K. R., (1998). "Taxes, Financing Decisions, and Firm Value," *The Journal of Finance*, Volume 53, Number 3, 819-843

- Fauver, Larry & Naranjo, Andy (2010). "Derivative Usage and Firm Value: the Influence of Agency Costs and Monitoring Problems"
- Fitzgerald, E. V. K., (1978). *Public Sector Investment Planning for Developing Countries*, London : Macmillan
- Froot, K. A., et. al. (1993). "Risk Management: Coordinating Corporate Investment and Financing Policies," *Journal of Finance*, Volume 48, 1629-1658
- Gervais, S., et. al. (2002). "The Positive Role of Overconfidence and Optimism In Investment Policy"
- Glaser, Markus & Muller, Sebastian (2010). "Is the Diversification Discount Caused by the Book Value Bias of Debt?"
- Goel, A. M. & Thakor, A. V., (2008). "Overconfidence, CEO Selection, and Corporate Governance," *The Journal of Finance*, Volume 63, 2737–2784
- Gonenc, Halit et. al. (2003). "Balance Sheet Exchange Rate Exposure, Investment and Firm Value : Evidence from Turkish Firms"
- Gray, Simon & Place, Joanna (1999). "Financial Derivatives," *Handbooks in Central Banking*, Number 17
- Grosfeld, Irena (2011). "Large Shareholders and Firm Value: Are High-Tech Firms Different?"
- Halim, Abdul (2003). *Analisis Investasi*, Jakarta: Salemba Empat
- Harahap, Sofyan Syafri (2004). *Analisa Kritis Atas Laporan Keuangan*, Edisi 1, Jakarta: PT Raja Grafindo Persada
- Haw, In-Mu et. al. (2011). "The Contribution of Stock Repurchases to the Value of the Firm and Cash Holdings Around the World"
- Holmstrom, B. & Tirole, J., (1993). "Market Liquidity and Performance Monitoring," *Journal of Political Economy*, Volume 101
- _____ & Roberts, John (1998). "The Boundaries of the Firm Revisited," *The Journal of Economic Perspectives*, Volume 12, 73-94
- Hsiao, Hsiao-Fen et. al. (2011). "The Relationship Among Managerial Sentiment, Corporate Investment, and Firm Value: Evidence from Taiwan"
- Hsu, Chung-Cheng et. al. (2013). "The Value Relevance of the Development of a Corporate Governance System"
- Huang, Pinghsun et. al. (2009). "Do Artificial Income Smoothing and Real Income Smoothing Contribute to Firm Value Equivalently?"
- Hull, Jhon C., (2006). *Options, Futures and Other Derivatives*, 6th Edition, New York: Prentice Hall
- Javid, Attiya Y. & Iqbal, Robina (2008). "Ownership Concentration, Corporate Governance and Firm Performance: Evidence from Pakistan"

- Jensen, M.C. & Meckling, W.H., (1976). "Theory of the Firm: Managerial Behaviour, Agency Costs and Ownership Structure." *Journal of Financial Economics*, Volume 3, Number 4, 305-360
- Jin, Y. & Jorion, P., (2006). "Firm Value and Hedging: Evidence from U.S. Oil and Gas Producers," *Journal of Finance*, Volume 61, 893-919
- Kapitsinas, Spyridon (2008). "The Impact of Derivatives Usage on Firm Value: Evidence from Greece"
- Keown, Arthur J., et. al. (2000). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, Buku Kedua, Jakarta: Salemba Empat
- _____, (2004). *Manajemen Keuangan Prinsip-Prinsip dan Aplikasi*. Jakarta: Penerbit Indeks
- Khan, M.K., et. al. (2012). "Impact of Firm Capital Structure Decision on Debt Agency Problem: Evidence for Pakistan"
- Khediri, Karim Ben & Folus, Didier (2010). "Does Hedging Increase Firm Value? Evidence from French Firms"
- Koski, Heli & Kretschmer, Tobias (2010). "New Product Development and Firm Value in Mobile Handset Production"
- Kuznetsov, P. & Muravyev, A., (2001). "Ownership Structure and Firm Performance in Rusia: The Case of Blue Chips of the Stock market"
- Lanouarand, Charfeddine & Elmarzougui, Abdelaziz (2011). "Institutional Ownership and Firm Performance: Evidence from France"
- Leland, H. E. & Pyle, D. H., (1977). "Informational Asymmetries, Financial Structure and Financial Intermediation," *Journal of Finance*, Volume 32, Number 2, 371-87
- Lin, Feng-Li & Chang, Tsangyao (2011). "Does Debt Affect Firm Value in Taiwan? A Panel Threshold Regression Analysis"
- _____ & Lin, Hai-Ling (2013). "Ultimate Controller Ownership and Firm Value in Taiwan"
- Lins, Karl V., (2003). "Equity Ownership and Firm Value in Emerging Markets," *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, Volume 38, Number 1
- Lundgren, Tommy & Olsson, Rickard (2010). "Environmental Incidents and Firm Value-International Evidence Using a Multi-Factor Event Study Framework"
- Luo, Qi & Hachiya, Toyohiko (2005). "Corporate Governance, Cash Holdings, and Firm Value: Evidence from Japan"
- Marami, A. & Dubois, M., (2013). "Interest Rate Derivatives and Firm Value: Evidence from Mandatory versus Voluntary Hedging"
- Mayers, D. & Smith, C. W., (1982). "On the Corporate Demand for Insurance," *The Journal of Business*, Volume 55, 281-296

- McConnell, J.J. & Muscarella, C.J., (1985). "Corporate Capital Expenditure Decision and the Market Value of the Firm," *Journal of Financial Economics*, Volume 14, 399-422
- Modigliani, F. dan Miller, M., (1958), "The Cost of Capital, Corporate Finance and the Theory of Investment", *American Economic Review*, Volume 48, 261-297
- _____, & Miller, M. H., (1963). "Corporate Income Taxes and the Cost of Capital: A Correction"
- Monda, Barbara & Giorgino, Mrc (2013). "Corporate Governance and Shareholder Value in Listed Firms: An Empirical Analysis in Five Countries (France, Italy, Japan, UK, USA)"
- Morck, Randall et. al. (2000). "Banks, Ownership Structure, and Firm Value in Japan"
- Nova, Mariana Vila et. al. (2005). "Hedging With Derivatives and Firm Value: Evidence for the nonfinancial firms listed on the London Stock Exchange"
- _____, (2015). "Hedging With Derivatives and Firm Value: Evidence for the nonfinancial firms listed on the London Stock Exchange"
- Olibe, Kingsley Onwunyiri et. al. (2012). "Corporate Diversification, Firm Value and Operating Performance: Testing the Relevance of Segment Accounting Data"
- Palmieri, jin qian (2012). "Does Hedging Increase Firm Value ? Empirical Research in Oil and Gas Industry"
- Panaretou, Argyro (2014). "Corporate Risk Management and Firm Value: Evidence from the UK Market"
- Pedersen, Torben et. al. (2001). "The Direction of Causality Between Blockholder Ownership and Firm Value: US and EU Evidence"
- _____, & Thomsen, Steen (2003). "Ownership Structure and Value of the Largest European Firms: The Importance of Owner Identity"
- Pindado, Julio et. al. (2008). "Does Family Ownership Impact Positively on Firm Value? Empirical Evidence from Western Europe"
- Riyanto, Bambang (2001). *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*, Edisi Keempat, Cetakan Ketujuh, Yogyakarta: BPFY Yogyakarta
- Rossi Junior, J. & Laham, J., (2008). "The Impact of Hedging on Firm Value: Evidence from Brazil," *Journal of International Finance and Economics*, Volume 8, 76-91
- Sartono, Agus (2001). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, Yogyakarta: BPFY Yogyakarta
- Smith, C. W. & Stulz, R. M., (1985). "The Determinants of Firms' Hedging Policies," *Journal of Quantitative Analysis*, Volume 20, 391-405

- Su, Zhongfeng et. al. (2010). "Ownership Concentration and Executive Compensation in Emerging Economies: Evidence from China," *Corporate Governance*, Volume 10, Number 3, 223 – 233
- Suad, Husnan (2000). *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan*, Edisi Ketiga, Yogyakarta: UPP AMP YKPN
- Sugiyono (2007). *Statistik untuk Penelitian*, Bandung: Alfabeta
- Sukirno, Sadono (1994). *Pengantar Teori Ekonomi Makro*, Jakarta: Raja Grafindo
- Tandry, Agatha Yosephine et. al. (2014). "The Effect of CSR Disclosure to Firm Value with Earning Management as Moderating Variable: Case Study of Non-Financing Firms Listed at Indonesia Stock Exchange"
- Vintila, Georgeta & Gherghina, Stefan Cristian (2014). "Insider Ownership and the Value of the Bucharest Stock Exchange Listed Companies: Convergence-of-Interest or Entrenchment Effect"
- Weston, Fred, J. & Brigham, F. Eugene (1990). *Manajemen Keuangan*, Edisi Ketujuh, Jilid Dua, Jakarta: Erlangga
- Wu, Hai et.al. (2010). "Accounting for Investments and the Relevance of Losses to Firm Value"
- Zhang, Rui (2012). "The Use of Foreign Currency Derivatives and Firm Value In U.S."

www.idx.co.id

