

**PENGARUH KONSENTRASI KEPEMILIKAN
PUBLIK TERHADAP INVESTASI *RESEARCH
AND DEVELOPMENT* SERTA DAMPAKNYA
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

**(STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DAN PERUSAHAAN
JASA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE
2013-2016)**

SKRIPSI

Diajukan untuk Menempuh Ujian Sarjana
pada Fakultas Ilmu Administrasi
Universitas Brawijaya

**NELLY SULISTYANI PUTRI
NIM. 135030200111012**



**UNIVERSITAS BRAWIJAYA
FAKULTAS ILMU ADMINISTRASI
JURUSAN ILMU ADMINISTRASI BISNIS
PROGRAM STUDI ILMU ADMINISTRASI BISNIS
KONSENTRASI KEUANGAN
MALANG
2018**

MOTTO

Life is Like Riding a Bicycle.

To Keep Your Balance, You Must Keep Moving

(Albert Einstein)

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Judul : Pengaruh Konsentrasi Kepemilikan Publik Terhadap Investasi *Research and Development* serta Dampaknya Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur dan Perusahaan Jasa yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2016)

Disusun oleh : Nelly Sulistyani Putri

NIM : 135030200111012

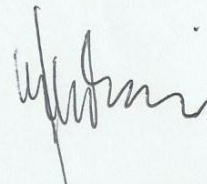
Fakultas : Fakultas Ilmu Administrasi

Program Studi : Ilmu Administrasi Bisnis

Konsentrasi/Minat : Keuangan

Malang, 27 Desember 2017

Komisi Pembimbing
Ketua



Nila Firdausi Nuzula Ph.D
NIP. 19730530 200312 2 001

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

Telah dipertahankan di depan majelis penguji skripsi, Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya, pada:


Hari : Rabu
Tanggal : 10 Januari 2018
Jam : 12.30
Skripsi atas nama : Nelly Sulistyani Putri
Judul : Pengaruh Konsentrasi Kepemilikan Publik terhadap Investasi *Research and Development* serta Dampaknya terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur dan Perusahaan Jasa yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2016)

dan dinyatakan

LULUS

MAJELIS PENGUJI

Ketua,



Nila Firdausi Nuzula, Ph.D
NIP. 19730530 200312 2 001

Anggota,



Dr. Drs. Muhammad Saifi, M.Si
NIP. 195707121 98503 1 001

Anggota,



Sri Sulasmiyati S.Sos, M.AP
NIP. 19770420 200502 2 001

JUDUL SKRIPSI :

Pengaruh Konsentrasi Kepemilikan Publik terhadap Investasi *Research and Development* serta Dampaknya terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur dan Perusahaan Jasa yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2016)

Nama Mahasiswa : Nelly Sulistyani Putri

NIM : 135030200111012

Program Studi : Ilmu Administrasi Bisnis

KOMISI PENGUJI

KETUA PENGUJI

Nama : Nila Firdausi Nuzula, Ph.D

NIP : 19730530 200312 2 001

Jabatan : Penata III/c

Alamat : Jalan Terusan Sigura-Gura D-129 Malang

PENGUJI 1

Nama : Dr. Drs. Muhammad Saifi, M.Si

NIP : 195707121 98503 1 001

Jabatan : Pembina Utama Muda IV/c

Alamat : Jalan Villa Sengkaling GG. 20 Mulyoagung Dau 65151

PENGUJI 2

Nama : Sri Sulasmiyati S.Sos, M.AP

NIP : 19770420 200502 2 001

Jabatan : Penata Muda III/a

Alamat : Jalan Tirto Taruno XIII/4 Landungsari Malang

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa sepanjang pengetahuan saya, di dalam naskah skripsi ini tidak terdapat karya ilmiah yang pernah diajukan oleh pihak lain untuk mendapatkan karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis dikutip dalam naskah ini dan disebut dalam sumber kutipan dan daftar pustaka.

Apabila ternyata di dalam naskah ini dapat dibuktikan terdapat unsur-unsur jiplakan, saya bersedia skripsi ini digugurkan dan gelar akademik yang telah saya peroleh (S-1) dibatalkan, serta diproses sesuai dengan Peraturan Perundang-Undangan yang berlaku (UU No.20 Tahun 2003, Pasal 20 dan pasal 25 ayat 2).

Malang, 27 Desember 2017



Nelly Sulistyani Putri
NIM.135030200111012

CURRICULUM VITAE



Informasi Pribadi	
Nama	: Nelly Sulistyani Putri
Tempat, Tanggal lahir	: Bogor, 17 Januari 1995
Jenis Kelamin	: Perempuan
Alamat	: Dk. Karanganyar RT 02 RW 03 Desa Lundong, Kutowinangun, Kebumen, Jawa Tengah
Kode pos	: 54393
Nomor Hp	: 082221296055
Email	: nellysulistyani Putri@yahoo.co.id
Motto	: <i>Life is Like Riding a Bicycle. To Keep Your Balance, You Must Keep Moving</i>

Pendidikan	
2013 - sekarang	: Fakultas Ilmu Administrasi, Jurusan Ilmu Administrasi Bisnis konsentrasi Keuangan, Universitas Brawijaya
2010 - 2013	: SMA N 1 Kebumen Jurusan IPS
2007 - 2010	: SMP N 3 Kutowinangun
2001-2007	: SD N 3 Kutowinangun
2000 -2001	: TK Aisyah Bogor

Pengalaman Organisasi	
2013-2014	: Staff Bidang Internal <i>Research Study Club</i> FIA UB
2013-2014	: Staff Bidang Bisnis Himpunan Mahasiswa Bisnis FIA UB
2014-2015	: Ketua Bidang Internal <i>Research Study Club</i> FIA UB
2015-2016	: Bendahara Umum I <i>Research Study Club</i> FIA UB

Pengalaman Kepanitiaan	
2013	: Staff Kestari Kuliah Tamu Himpunan Mahasiswa Bisnis FIA UB
2013	: Staff Transperkom Bakti RSC FIA UB
2014	: Sekretaris Pelaksana <i>Bussiness Model Competition</i> Tingkat SMA se Jawa Bali
2015	: Steering Committee Musyawarah Besar <i>Research Study Club</i> FIA UB

2016	:	Konseptor <i>Training Organization</i> RSC FIA UB
------	---	---

Karya Ilmiah dan Penelitian		
2015	:	Majapahit <i>Track</i> : Pembangunan Jalur dan Halte Transportasi Khusus Kereta Kencana sebagai Upaya Optimalisasi Program Majapahit <i>Park</i> Di Kecamatan Trowulan
2015	:	<i>One Tap Solution</i> sebagai Sistem Kemudahan bagi Pengguna <i>E-Money</i> untuk Melakukan Pembayaran Barang atau Jasa di Perkotaan dalam Mewujudkan Gerakan Nasional Non Tunai
2015	:	Vcd (<i>Village Community Development</i>) Melalui <i>Training Needs Analysis</i> untuk Mewujudkan Masyarakat Berdaya Saing
2015	:	Strategi Aliansi Hulu – Hilir sebagai Investasi Listrik di Pulau Terdepan dalam Upaya Membangun 71 Tahun Kegelapan Sumenep
2016	:	Perubahan <i>Value Proposition</i> sebagai Upaya Peningkatan Strategi Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan Otobus Bagong Trayek Malang-Jombang-Tuban dan Malang-Kediri)

RINGKASAN

Nelly Sulistyani Putri, 2017, **Pengaruh Konsentrasi Kepemilikan Publik terhadap Investasi *Research and Development* serta Dampaknya terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur dan Perusahaan Jasa yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2016)**, Nila Firdausi Nuzula, Ph.D, 164 hal + xiv

Pemisahan antara fungsi kepemilikan dan fungsi pengendalian sebagai bentuk efisiensi dalam perusahaan seringkali menimbulkan masalah-masalah agensi antara pemegang saham dan manajer perusahaan. Masalah yang timbul dari pemisahan tersebut adalah perbedaan orientasi terkait keputusan strategis perusahaan. Keputusan strategis yang dimaksud yakni investasi *research and development* yang dapat memunculkan konflik kepentingan. Konflik kepentingan tersebut dapat diatasi dengan menerapkan mekanisme *corporate governance*. Mekanisme *corporate governance* yang paling penting adalah struktur kepemilikan saham karena menentukan sifat dari masalah agensi dalam perusahaan. Konsentrasi kepemilikan merupakan mekanisme tata kelola internal yang dapat mengawasi kinerja manajemen. Ditambah adanya proporsi kepemilikan publik akan semakin memudahkan dalam memberikan pengawasan dan intervensi pada manajer. Hal itu untuk menciptakan kemakmuran pemegang saham yang tergambar dari nilai perusahaan. Ukuran nilai perusahaan tercermin dari rasio Tobin's Q. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh Konsentrasi Kepemilikan Publik terhadap Investasi *Research and Development* serta dampaknya terhadap Nilai Perusahaan. Sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur dan perusahaan jasa yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2016. Analisis data dilakukan dengan menggunakan *path analysis*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa 1) Konsentrasi Kepemilikan Publik tidak berpengaruh terhadap Investasi *Research and Development*; 2) Konsentrasi Kepemilikan Publik berpengaruh signifikan terhadap Tobin's Q, sementara Investasi *Research and Development* tidak berpengaruh terhadap Tobin's Q. Temuan dalam penelitian ini menunjukkan bahwa sebagian besar perusahaan Indonesia memiliki struktur kepemilikan saham yang terkonsentrasi. Oleh karena itu, perusahaan Indonesia mungkin memiliki tipe yang berbeda dari masalah agensi yang dihadapi perusahaan. Namun demikian, konsentrasi kepemilikan publik menimbulkan adanya efek pemantauan yang efektif sehingga keputusan yang diambil oleh pihak manajemen untuk memaksimalkan kesejahteraan pemegang saham.

Kata Kunci: Konsentrasi Kepemilikan Publik, Investasi *Research and Development*, Tobin's Q

SUMMARY

Nelly Sulistyani Putri, 2017, *The Influence of Public Ownership Concentration on Research and Development Investments and Its Impact on Firm Value (Study on Manufacturing Companies and Service Companies Listed on Indonesia Stock Exchange Period 2013-2016)*, Nila Firdausi Nuzula, Ph.D, 164 pages + xiv

The separation between ownership and control functions as a form of efficiency within a company often creates agency issues between shareholders and corporate managers. The problem arising from such separation is the difference in orientation related to the company's strategic decisions. A strategic decision are meant that research and development investments that can arise conflict of interest. Conflicts of interest can be overcome by applying corporate governance mechanisms. The mechanism of corporate governance that most important is the stock ownership structure because it determines the nature of the agency problem within the company. The ownership concentration is an internal governance mechanism that can monitoring on management performance. In addition, the proportion of public ownership will make it easier to provide supervision and intervention to managers. It is to create shareholder prosperity that is reflected from the firm value. The measure of the firm's value is reflected in Tobin's Q ratio. The purpose of this study is to examine the effect of Public Ownership Concentration on Research and Development Investments and its impact on Firm Value. The sample in this research is a manufacturing company and service company listed in Indonesia Stock Exchange period 2013-2016. This study analyze the data conducted by using path analysis.

The results of the study showed that 1) Public Ownership Concentration has no effect on Research and Development Investments; 2) Public Ownership Concentration significantly affects on Tobin's while Research and Development Investments has no effect on Tobin Q. The findings in this study indicate that most Indonesian companies have a concentrated ownership structure. Therefore, Indonesian companies may have different types of agency issues facing the company. Nevertheless, the public ownership concentration leads to an effective monitoring effect so that decisions taken by the management to maximize shareholder wealth.

Keywords: *Public Ownership Concentration, Research and Development Investments, Tobin's Q*

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayahNya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Konsentrasi Kepemilikan Publik Terhadap Investasi *Research and Development* serta Dampaknya Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur dan Perusahaan Jasa yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia).”

Skripsi ini diajukan untuk menempuh ujian sarjana pada Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya. Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak akan terwujud tanpa adanya bantuan dan dorongan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada yang terhormat:

1. Bapak Prof, Dr. Bambang Supriyono selaku Dekan Fakultas Ilmu Administrasi, Universitas Brawijaya.
2. Bapak Dr. M. Al Musadieg, MBA dan Bapak Mohammad Iqbal., S.sos., MIB., DBA selaku Ketua dan Sekretaris Jurusan Ilmu Administrasi Bisnis, Fakultas Ilmu Administrasi, Universitas Brawijaya.
3. Bapak Dr. Wilopo, M.AB dan Bapak M. Kholid Mawardi, Ph.D selaku Ketua dan Sekretaris Program Studi Administrasi Bisnis, Fakultas Ilmu Administrasi, Universitas Brawijaya.
4. Bu Nila Firdausi Nuzula, Ph.D selaku Ketua Komisi Pembimbing yang telah banyak membantu, mengajarkan dan mengarahkan penulis dalam penyusunan skripsi hingga dapat terselesaikan dengan baik.
5. Ayahanda dan Ibunda penulis tercinta, Almarhum Bapak Sulman Annuri yang sudah tenang di surga dan Ibu Uti Istiyani yang selalu memberikan doa yang tidak terbatas dan dorongan moril selama penulis menempuh perkuliahan hingga terselesaikannya skripsi ini.
6. Kakak-kakak tercinta Muhammad Fauzian Naif, Retno Dwi Cahyani, Ria Resti Agustina yang tidak pernah lelah memberikan motivasi dan semangat kepada penulis.

7. Bildiosta Sappar, S.AB yang telah memberikan banyak masukan dan sebagai teman diskusi selama proses penyelesaian skripsi ini.
8. Ria Esana S.AB, Fika Idah Rahmawati S.AB, Mawar Farida S.AB, Yeniar S.AB dan yang telah memberikan semangat dan dorongan serta menjadi teman diskusi dalam penyusunan skripsi ini.
9. Tri Agustina, Dyah Putri Fuji Lestari dan Rendy Agung Permana yang telah membantu dan memberikan semangat kepada penulis.
10. Cahyo Bangun Prasetyo yang telah memberikan semangat dan dukungan hingga terselesaikannya skripsi ini.
11. Keluarga besar *Research Study Club (RSC)* yang telah memberikan pengalaman organisasi luar biasa, dorongan moril, dukungan, dan pembelajaran dalam masa perkuliahan serta penyusunan dan penyelesaian skripsi.
12. Seluruh pihak yang turut membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu persatu. Demi kesempurnaan skripsi ini, saran dan kritik yang bersifat membangun sangat penulis harapkan. Semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat memberikan sumbangan bagi pihak yang membutuhkan.

Malang, 25 Desember 2017

Penulis

DAFTAR ISI

COVER	i
MOTTO	ii
TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
TANDA PENGESAHAN SKRIPSI	iv
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI	v
RINGKASAN	vi
SUMMARY	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang.....	1
B. Perumusan Masalah.....	13
C. Tujuan Penelitian.....	13
D. Kontribusi Penelitian	13
1. Kontribusi Akademis.....	13
2. Kontribusi Praktis	14
E. Sistematika Pembahasan	14
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
A. Tinjauan Empiris	16
B. <i>Corporate Governance</i>	22
1. Definisi <i>Corporate Governance</i>	22
2. Prinsip-Prinsip <i>Corporate Governance</i>	23
3. Manfaat <i>Corporate Governance</i>	27
4. Unsur-Unsur <i>Corporate Governance</i>	28
5. Mekanisme <i>Corporate Governance</i>	31
6. Konsentrasi Kepemilikan	34
7. Kepemilikan Publik	35
8. Teori Agensi	36
C. Teori Signal	40
D. Investasi <i>Research and Development</i>	43
E. Nilai Perusahaan.....	47
F. Kategori Perusahaan.....	50
1. Perusahaan Manufaktur	50
2. Perusahaan Jasa	52
G. Pengaruh Variabel Bebas terhadap Variabel Terikat	54
H. Model Konseptual dan Model Hipotesis.....	58
1. Model Konseptual	58
2. Model Hipotesis	59

BAB III	METODE PENELITIAN	
	A. Jenis Penelitian	60
	B. Lokasi Penelitian	60
	C. Definisi Operasional Variabel	61
	D. Populasi dan Sampel	64
	E. Teknik Pengumpulan Data	67
	F. Teknik Analisis Data	68
	1. Analisis Statistik Deskriptif	68
	2. Uji Asumsi Klasik	68
	3. <i>Path Analysis</i>	71
	4. Uji t	77
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
	A. Gambaran Umum Lokasi Penelitian	78
	B. Gambaran Umum Sampel Penelitian	81
	1. Perusahaan Manufaktur	81
	2. Perusahaan Jasa	94
	C. Analisis Statistik Deskriptif	102
	D. Uji Asumsi Klasik	105
	1. Uji Normalitas	105
	2. Uji Autokorelasi	109
	3. Uji Multikolinieritas	111
	4. Uji Heteroskedastisitas	112
	E. Hasil Uji Analisis Jalur (<i>Path Analysis</i>)	114
	1. Tahapan dalam Menyelesaikan Kasus	115
	2. Validitas Hasil Penelitian	116
	3. Perhitungan Sub-Struktur	119
	F. Analisis dan Interpretasi Hasil Pengujian Hipotesis	126
	G. Keterbatasan Penelitian	133
BAB V	PENUTUP	
	A. Kesimpulan	135
	B. Saran	136
	DAFTAR PUSTAKA	137
	LAMPIRAN	143

DAFTAR TABEL

No	Judul	Halaman
1	Peringkat Daya Saing Global Indonesia Tahun 2012-2016.....	4
2	Ringkasan Penelitian Terdahulu	20
3	Penentuan Sampel Penelitian	65
4	Sampel Penelitian.....	66
5	Hasil Statistik Deskriptif	102
6	<i>One-Sample Kolmogrov-Smirnov Test</i>	109
7	Hasil Uji Durbin-Watson (DW).....	110
8	<i>Colinearity Statistics</i> pada Koefisien Regresi.....	111
9	Hasil Uji Glejser.....	114
10	<i>Descriptive Statistics</i>	117
11	<i>Model Summary</i>	118
12	Hasil Uji Koefisien Jalur Konsentrasi Kepemilikan Publik terhadap Investasi <i>Research and Development</i>	120
13	Hasil Uji Koefisien Jalur Konsentrasi Kepemilikan Publik dan Investasi <i>Research and Development</i> terhadap Tobin's Q.....	121
14	Rekapitulasi Pengaruh Langsung, Pengaruh Tidak Langsung, Pengaruh Total dan Ketepatan Model	125

DAFTAR GAMBAR

No	Judul	Halaman
1	Pengeluaran Biaya <i>Research and Development</i> Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2013–2016	6
2	<i>Signaling Timeline</i>	42
3	Model Konsep.....	58
4	Model Hipotesis.....	59
5	<i>Path Analysis</i> Model Gabungan antara Model Regresi Berganda dengan Model Mediasi (Perantara)	72
6	Diagram Jalur Gabungan antara Model Regresi Berganda dan Mediasi antar Variabel Konsentrasi Kepemilikan Publik, Investasi <i>Research and Development</i> , dan Tobin's Q.....	73
7	Grafik Histogram Variabel Konsentrasi Kepemilikan Publik.....	106
8	Grafik Histogram Variabel Investasi <i>Research and Development</i>	107
9	Grafik Histogram Variabel Tobin's Q	107
10	Grafik Hasil Uji Normalitas	108
11	<i>Scatterplot</i>	113
12	Diagram Hasil Analisis Jalur	122

DAFTAR LAMPIRAN

No	Judul	Halaman
1	Daftar Perusahaan Manufaktur dan Perusahaan Jasa Berdasarkan Kriteria Sampel.....	143
2	Hasil Pengujian <i>Outlier</i>	145
3	Data Sampel Penelitian	149
4	Tabulasi Data Spss 21.0	153
5	Data Hasil Transformasi	157
6	Langkah Pengobatan <i>The Cochrane - Orcutt</i>	161
7	Hasil Perhitungan Analisis Jalur (<i>Path Analysis</i>)	163