

DAFTAR ISI

| | |
|--|------|
| PERSETUJUAN OLEH TIM PROMOTOR..... | ii |
| PERNYATAAN | iii |
| PRAKATA..... | iv |
| DAFTAR ISI..... | vii |
| DAFTAR TABEL..... | ix |
| DAFTAR GAMBAR..... | xi |
| DAFTAR LAMPIRAN..... | xii |
| ABSTRACT..... | xiii |
| INTISARI | xiv |
| BAB 1 PENDAHULUAN | 1 |
| 1.1. Latar Belakang | 1 |
| 1.2. Perumusan Masalah | 17 |
| 1.3. Tujuan Penelitian | 18 |
| 1.4. Keaslian Penelitian..... | 19 |
| 1.5. Motivasi Penelitian | 20 |
| 1.6. Kontribusi Penelitian..... | 23 |
| BAB 2 KAJIAN LITERATUR DAN PERUMUSAN HIPOTESIS | 24 |
| 2.1. Konsep <i>Overconfidence</i> | 29 |
| 2.2. Keputusan Investasi menurut Teori Tradisional | 40 |
| 2.3. Pandangan <i>Behavioral Finance</i> tentang Keputusan Investasi: Efek <i>Overconfidence</i> Manajer terhadap Investasi | 48 |
| 2.4. Efek <i>Overconfidence</i> CEO terhadap Sensitivitas Investasi-Arus Kas | 52 |
| 2.5. Dampak Perbedaan Status Kendala Pendanaan; Pengaruh <i>Overconfidence</i> pada Sensitivitas Investasi Arus Kas | 60 |
| BAB 3 METODA PENELITIAN..... | 82 |
| 3.1. Data dan Sampel | 83 |
| 3.2. Pengukuran Variabel..... | 85 |
| 3.2.1. Pengukuran Variabel Terikat (Investasi)..... | 85 |
| 3.2.2. Pengukuran Variabel-Variabel Bebas | 85 |
| 3.2.3. Pengukuran Variabel-Variabel Kontrol..... | 99 |
| 3.3. Model Pengujian Hipotesis | 100 |
| 3.3.1. Model Pengujian Hipotesis 1, 2 dan 3..... | 100 |
| 3.3.2. Model Pengujian Hipotesis <i>Overconfidence</i> dan Kendala Pendanaan (H3a dan H3b)..... | 103 |
| 3.4. Uji Asumsi Klasik dan Uji Spesifikasi Model Penelitian | 107 |
| 3.4.1. Uji Asumsi Klasik Regresi (Uji Homoskedastisitas, Uji Otokorelasi, Uji Multikolinieritas)..... | 107 |
| 3.4.2. Uji Spesifikasi Model (Uji <i>Redundant Fixed-Effects</i> dan Uji Hausman)..... | 109 |
| BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN | 111 |
| 4.1. Deskripsi Data Variabel Penelitian | 111 |
| 4.2. Hasil Uji Asumsi Klasik Regresi | 126 |
| 4.3. Hasil Uji Spesifikasi Model (Uji <i>Redundant Fixed-Effects</i> dan Uji Hausman) | 129 |
| 4.4. Hasil dan Pembahasan Pengujian Hipotesis 1, 2, dan 3..... | 131 |

| | |
|---|-----|
| 4.5. Hasil dan Pembahasan Pengujian Hipotesis 3a dan 3b | 145 |
| BAB 5 PENUTUP | 161 |
| 5.1. Kesimpulan | 161 |
| 5.2. Implikasi Penelitian..... | 163 |
| 5.3. Keterbatasan Penelitian dan Saran untuk Penelitian Selanjutnya | 165 |
| DAFTAR PUSTAKA | 167 |
| RINGKASAN DISERTASI | 250 |
| SUMMARY | 303 |

DAFTAR TABEL

| | Halaman |
|-------------|---|
| Tabel 2.1 | Perbandingan Sensitivitas Investasi-Arus Kas dari Studi Fazzari <i>et al.</i> (1988b) dan Studi Kaplan dan Zingales (1997) 65 |
| Tabel 2.2 | Ringkasan Kriteria Kendala Pendanaan dari Beberapa Studi 75 |
| Tabel 2.3 | Koefisien Sensitivitas Investasi-Arus Kas Berdasarkan Status Kendala Pendanaan dan <i>Overconfidence</i> CEO. 81 |
| Tabel 3.1 | Sampel Penelitian. 84 |
| Tabel 3.2 | Definisi Variabel untuk Persamaan 3.4. 106 |
| Tabel 3.3 | Perkiraan Pengaruh Variabel Arus Kas (C), dan Variabel <i>Overconfidence</i> CEO (O) pada Variabel Terikat Investasi (I) Berdasar Persamaan 3.4. 106 |
| Tabel 4.1a | Deskripsi <i>Capital Expenditures</i> 112 |
| Tabel 4.1b | Deskripsi <i>Total Capital</i> 112 |
| Tabel 4.1c | Deskripsi Variabel Investasi (I). 113 |
| Tabel 4.1d | Deskripsi Variabel Arus Kas (C). 115 |
| Tabel 4.1e | Deskripsi Variabel <i>Overconfidence</i> (O). 117 |
| Tabel 4.1f | Deskripsi Variabel Peluang Pertumbuhan (Q). 120 |
| Tabel 4.1g | Deskripsi Variabel Ukuran Perusahaan (SIZE). 121 |
| Tabel 4.1h | Deskripsi Variabel Kepemilikan Saham oleh CEO (COWN). 122 |
| Tabel 4.1i | Deskripsi Konsentrasi Kepemilikan Saham oleh <i>Insider</i> 123 |
| Tabel 4.1j | Deskripsi Persentase Kepemilikan Saham Terbesar Pertama (OWN1P) 124 |
| Tabel 4.1k | Deskripsi Variabel Jumlah Dewan Komisaris (COM) dan Variabel Jumlah Komisaris Independen (COMIND). 124 |
| Tabel 4.1l | Deskripsi Perbandingan Mean dan Median Investasi Menurut Perilaku CEO 125 |
| Tabel 4.2 | Hasil Pengujian Homogenitas Varian Residual atas Persamaan 3.2 .. 126 |
| Tabel 4.3 | Hasil Pengujian Homogenitas Varian Residual atas Persamaan 3.3... 127 |
| Tabel 4.4 | Hasil Pengujian Homogenitas Varian Residual atas Persamaan 3.1... 128 |
| Tabel 4.5 | Korelasi Antar Variabel-Variabel Penelitian dan Signifikansinya. ... 129 |
| Tabel 4.6 | Hasil Uji <i>Redundant Fixed-Effects</i> Terhadap Persamaan 3.1..... 130 |
| Tabel 4.7 | Hasil Uji <i>Redundant Fixed-Effects</i> Terhadap Persamaan 3.3. 130 |
| Tabel 4.8 | Hasil Uji Hausman Terhadap Persamaan 3.1..... 131 |
| Tabel 4.9 | Hasil Uji Hausman Terhadap Persamaan 3.3..... 131 |
| Tabel 4.10 | Hasil Regresi Baseline Pertama (Persamaan 3.2): Arus Kas (C) dan Peluang Pertumbuhan (Q) terhadap Investasi (I) 132 |
| Tabel 4.11 | Hasil Regresi Baseline Kedua (Persamaan 3.3): Variabel Bebas (C dan Q), dan Variabel Kontrol (SIZE, COWN, COM, COMIND, dan <i>firm's fixed effect</i>) terhadap Variabel Terikat Investasi (I) 133 |
| Tabel 4.12 | Gambaran Pola Besaran Sensitivitas Investasi-Arus Kas Antar Industri Sampel, Periode 1999-2013..... 134 |
| Tabel 4.13a | Ringkasan Hasil Regresi Secara Bertahap (dengan Semua Sampel).. 137 |

| | | |
|-------------|--|-----|
| Tabel 4.13b | Ringkasan Hasil Regresi Secara Bertahap (Tanpa Sampel yang <i>Outlier</i>)..... | 138 |
| Tabel 4.14 | Ringkasan Hasil Regresi dengan Sampel Terpisah (<i>Split Sample</i>): Peran Kondisi Kendala Pendanaan dalam Investasi | 147 |
| Tabel 4.15 | Ringkasan Besaran Sensitivitas Investasi-Arus Kas dari Regresi <i>Split Sample</i> | 149 |
| Tabel 4.16 | Ringkasan Regresi Investasi dengan Menggunakan Variabel <i>Dummy</i> untuk Kendala Pendanaan. | 153 |
| Tabel 4.17 | Ringkasan Besaran Sensitivitas Investasi-Arus Kas dari Regresi Menggunakan Variabel <i>Dummy</i> untuk Kendala Pendanaan..... | 155 |

DAFTAR GAMBAR

| | Halaman |
|---|---------|
| Gambar 2.1 Pemetaan Masalah Asimetri Informasi dan Konflik Keagenan yang Bermuara Pada <i>Overinvestment</i> dan <i>Underinvestment</i> | 43 |
| Gambar 2.2. Skema Rerangka Konseptual Hubungan Variabel <i>Overconfidence</i> , Arus Kas, dan Investasi Perusahaan | 50 |

DAFTAR LAMPIRAN

| | Halaman |
|--|---------|
| Lampiran 1: Hasil Pengujian Asumsi Klasik dan Spesifikasi Model. | 176 |
| Lampiran 2: Hasil Regresi Lengkap Persamaan 3.1. | 186 |
| Lampiran 3: Hasil Regresi Lengkap Persamaan 3.2. | 189 |
| Lampiran 4: Hasil Regresi Lengkap Persamaan 3.3. | 190 |
| Lampiran 5: Hasil Regresi Lengkap untuk Tabel 4.13a | 192 |
| Lampiran 6: Hasil Regresi Lengkap untuk Tabel 4.13b | 208 |
| Lampiran 7: Hasil Regresi Lengkap Kendala Pendanaan Dengan Sampel Yang Terpisah (<i>Split Sample</i>) Untuk Tabel 4.14 | 226 |
| Lampiran 8: Hasil Regresi lengkap untuk Tabel 4.16 | 233 |
| Lampiran 9: Daftar Nama Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian | 247 |