

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN .....</b>	<b>ii</b>
<b>LEMBAR PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS.....</b>	<b>iii</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>iv</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>vii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xiii</b>
<b>INTISARI .....</b>	<b>xiv</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>xv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	9
1.3 Tujuan Penelitian .....	10
1.4 Manfaat Penelitian .....	11
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS ....</b>	<b>12</b>
2.1 Tinjauan Pustaka .....	12
2.1.1 <i>Behavioral Finance</i> (Keuangan Keperilakuan) .....	12
2.1.1.1 <i>Overconfidence</i> (Percaya Diri Berlebihan) .....	13
2.1.1.2 Konsep <i>Overconfidence</i> dalam Keuangan Keperilakuan.....	15
2.1.1.3 <i>Managerial Overconfidence</i> dan Sensitivitas Arus Kas Investasi ..	16
2.1.2 Keputusan Investasi .....	17

2.1.3	Sensitivitas Arus Kas Investasi.....	19
2.1.4	<i>Agency Theory</i> (Teori Keagenan).....	21
2.1.4.1	<i>Agency Cost</i> (Biaya Keagenan).....	23
2.1.4.2	<i>Governance Hypotesis</i> (Hipotesis Pemerintahan).....	24
2.2	Penelitian Terdahulu .....	25
2.3	Pengembangan Hipotesis .....	30
2.3.1	<i>Managerial Overconfidence</i> terhadap Sensitivitas Arus Kas Investasi .....	30
2.3.2	<i>Agency Cost, Managerial Overconfidence</i> dan Sensitivitas Arus Kas Investasi .....	31
2.4	Rerangka Penelitian .....	33
<b>BAB III METODA PENELITIAN.....</b>		<b>34</b>
3.1	Data dan Sampel .....	34
3.2	Definisi Operasional.....	35
3.2.1	Variabel Dependen .....	35
3.2.2	Variabel Independen .....	37
3.2.3	Variabel Pemoderasi .....	39
3.2.4	Variabel Kontrol .....	40
3.2.5	<i>Robustness Checks</i> (Pengujian Kekokohan).....	42
3.2.5.1	Ukuran Alternatif Sensitivitas Arus Kas Investasi.....	42
3.2.5.2	Pengujian Kekokohan Hasil dengan Menggunakan Metoda OLS dan GLS	43
3.3	Model Pengujian Hipotesis .....	43

3.3.1	Pengujian Hipotesis Pertama ( $H_{1a}$ dan $H_{1b}$ ).....	45
3.3.2	Pengujian Hipotesis Kedua ( $H_{2a}$ dan $H_{2b}$ ) dan Ketiga ( $H_3$ ) .....	47
3.3.3	Pengujian Hipotesis Keempat ( $H_{4a}$ dan $H_{4b}$ ) .....	48
3.3.4	Pengujian Kekokohan Penelitian ( <i>Robustness Check</i> ) .....	50
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>		<b>53</b>
4.1	Pengumpulan Data .....	53
4.2	Statistik Deskriptif .....	53
4.3	Penentuan Model Regresi Panel dan Metoda Estimasi.....	60
4.4	Pengujian Hipotesis.....	61
4.4.1	Pengujian Hipotesis Satu: Pengaruh <i>Managerial Overconfidence</i> Terhadap Sensitivitas Arus Kas Investasi .....	61
4.4.2	Pengujian Hipotesis Dua ( $H_{2a}$ dan $H_{2b}$ ): Pengaruh <i>Managerial</i> <i>Overconfidence</i> terhadap Sensitivitas Arus Kas Investasi .....	66
4.4.3	Pengujian Hipotesis Tiga ( $H_3$ ): Pengaruh Kepemilikan terhadap <i>Managerial Overconfidence</i> dan Sensitivitas Arus Kas Investasi .....	67
4.4.4	Hipotesis Empat ( $H_{4a}$ dan $H_{4b}$ ): Pengaruh <i>Agency Cost</i> terhadap <i>Managerial Overconfidence</i> dan Sensitivitas Arus Kas Investasi .....	70
4.5	Uji <i>Robustness</i> (Kekokohan) .....	74
4.6	Pembahasan dan Hasil Penelitian.....	79
4.6.1	Pengaruh <i>Managerial Overconfidence</i> dan Arus Kas terhadap Sensitivitas Arus Kas Investasi .....	79
4.6.2	Pengaruh <i>Agency Cost</i> dengan <i>Managerial Overconfidence</i> dan Sensitivitas Arus Kas Investasi .....	83

<b>BAB V PENUTUP</b> .....	85
5.1 Kesimpulan Hasil Penelitian .....	85
5.2 Implikasi Penelitian.....	87
5.3 Keterbatasan Penelitian .....	87
5.4 Saran.....	88
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	89

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu .....	27
Tabel 4.1 Ringkasan Deskriptif Statistik .....	56
Tabel 4.2 Ringkasan Hasil Matrik Korelasi Spearman dan Pearson .....	59
Tabel 4.3 Hasil Regresi Logistik dan Probit Hipotesis Satu dan Hipotesis Dua .	62
Tabel 4.4 Hasil Odds Ratio dari Regresi Logistik Hipotesis Satu dan Hipotesis Dua .....	64
Tabel 4.5 Hasil Regresi Logistik dan Probit untuk Hipotesis Tiga dan Hipotesis Empat A (H4a) .....	68
Tabel 4.6 Hasil Odds Ratio dari Regresi Logistik Hipotesis Tiga dan Hipotesis Empat A (H4a) .....	69
Tabel 4.7 Hasil Regresi Data Panel Variabel Kepemilikan Terhadap Biaya Keagenan.....	71
Tabel 4.8 Hasil Regresi Logistik dan Probit Hipotesis Empat B (H4b) .....	72
Tabel 4.9 Hasil Odds Ratio dari Regresi Logistik Hipotesis Empat B (H4b).....	73
Tabel 4.10 Hasil Uji Kekokohan Pada Data Panel .....	75
Tabel 4.11 Hasil Uji Kekokohan Regresi Berdasarkan Data Agency Cost .....	77
Tabel 4.12 Ringkasan Hasil Penelitian .....	80

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Rerangka Penelitian.....	33
-------------------------------------	----

## DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1: DAFTAR SAMPEL PERUSAHAAN NON-KEUANGAN .....	94
LAMPIRAN 2: HASIL PENILAIAN VARIABEL INDEPENDEN OVERCONFIDENCE (VARIABEL <i>DUMMY</i> ).....	99
LAMPIRAN 3: HASIL PENILAIAN VARIABEL DEPENDEN $NEWINVT_{it+1}$ (VARIABEL <i>DUMMY</i> ) .....	105
LAMPIRAN 4: DATA PENGELOMPOKKAN PERUSAHAAN BERDASARKAN AGENCY COST .....	111
LAMPIRAN 5: HASIL DESKRIPTIF STATISTIK .....	125
LAMPIRAN 6: HASIL UJI T (T-TEST).....	128
LAMPIRAN 7: HASIL UJI WILCOXON .....	132
LAMPIRAN 8: HASIL UJI MATRIKS KORELASI KOEFISIEN PEARSON DAN KOEFISIEN SPEARMAN.....	135
LAMPIRAN 9: HASIL PENGUJIAN HIPOTESIS SATU .....	138
LAMPIRAN 10: HASIL HIPOTESIS DUA .....	160
LAMPIRAN 11: HASIL HIPOTESIS TIGA .....	182
LAMPIRAN 12: HASIL HIPOTESIS EMPAT .....	197
LAMPIRAN 13: HASIL PENGUJIAN ROBUSTNESS .....	233