

DAFTAR ISI

Halaman Judul	i
Halaman Persetujuan	ii
Pernyataan Keaslian Disertasi	iv
Abstrak.....	v
<i>Abstract</i>	vi
Ringkasan.....	vii
<i>Executive Summary</i>	xi
Motto.....	xiv
Persembahan	xv
Kata Pengantar.....	xvi
Daftar Isi	xxi
Daftar Tabel	xxvi
Daftar Gambar	xxviii
Daftar Lampiran.....	xxix

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang.....	1
1.1.1 <i>Research Gap</i>	12
1.1.2 Fenomena Bisnis Perusahaan Syariah di Indonesia.....	18
1.2 Perumusan Masalah.....	28
1.3 Pertanyaan, Tujuan dan Manfaat Penelitian	29
1.3.1 Pertanyaan Penelitian.....	29
1.3.2 Tujuan Penelitian	30
1.3.3 Manfaat Penelitian	30
1.3.3.1 Manfaat Teoritis.....	30
1.3.3.2 Manfaat Praktis	31
1.3 Orisinalitas Penelitian.....	32

BAB II TELAAH PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN MODEL

2.1 Teori Agensi	33
2.2 Teori <i>Pecking Order</i>	46
2.3 Teori <i>Signaling</i>	49
2.4 Asimetri Informasi.....	52
2.5 <i>Financial Constrains</i>	57
2.6 Nilai Perusahaan	60
2.7 Kesempatan Investasi	62
2.8 Keputusan Investasi.....	64
2.9 Kebijakan Hutang	71
2.10 Kebijakan Dividen.....	75
2.11 Kepemilikan Institusional.....	81
2.12 Pengembangan Proposisi dan Model Teoritikal Dasar	84
2.12.1 Kesempatan Investasi dan Nilai Perusahaan.....	85
2.12.2 Penelitian Kesempatan Investasi dengan Nilai Perusahaan.....	86
2.12.3 Kesempatan Investasi, Keputusan Investasi dan <i>Financial Constrains</i>	89
2.12.4 Pengukuran Keputusan Investasi dan <i>Financial Constrains</i>	93
2.12.5 Kebijakan Hutang dan Nilai Perusahaan	109
2.12.6 Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan	111
2.12.7 Kepemilikan Institusional dan Nilai Perusahaan	113
2.13 Pengembangan Hipotesis dan Model Penelitian Empirik	118
2.13.1 Pengaruh Kesempatan Investasi terhadap Nilai Perusahaan.....	118
2.13.2 Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan	121
2.13.3 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	123
2.13.4 Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan.....	126
2.13.5 Pengaruh Kesempatan Investasi terhadap Nilai Perusahaan melalui Investasi Berkelanjutan yang Produktif Berbasis <i>Financial Constrains</i>	131

2.13.6 Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan melalui Investasi Berkelanjutan yang Produktif Berbasis <i>Financial Constrains</i>	133
2.13.7 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan melalui Investasi Berkelanjutan yang Produktif Berbasis <i>Financial Constrains</i>	137
2.13.8 Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan melalui Investasi Berkelanjutan yang Produktif Berbasis <i>Financial Constrains</i>	141
2.13.9 Pengaruh Investasi Berkelanjutan yang Produktif Berbasis <i>Financial Constrains</i> terhadap Nilai Perusahaan	145

BAB III METODE PENELITIAN

3.1 Pengantar	159
3.2 Jenis dan Sumber Data.....	160
3.3 Populasi dan Sampel.....	161
3.4 Metode Pengumpulan Data.....	163
3.5 Definisi Operasional Variabel	163
3.5.1. Variabel Independen	163
3.5.2. Variabel Dependen.....	167
3.5.3. Variabel Mediasi	168
3.6 Asumsi Data Panel.....	173
3.7 Teknik Analisis Data	174
3.7.1. Penilaian Asumsi-asumsi Model Persamaan Struktural	181
3.7.2. Pengujian Kesesuaian Model (<i>Goodness of Fit</i>)	181

BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

4.1 Pengantar	183
4.2 Analisis Deskriptif	183
4.3 Pengujian Asumsi Model Penelitian Empiris	186
4.3.1. Reliabilitas Konsistensi Internal	186

4.3.2. Uji <i>Predictive Validity</i>	187
4.3.3. Evaluasi Model Struktural (<i>Goodness of Fit</i>)	188
4.4 Pengujian Model Penelitian	189
4.4.1. Pengujian <i>Full Model</i>	189
4.4.2. Pengujian Efek Mediasi	192

BAB V PEMBAHASAN HASIL PENELITIAN

5.1 Pengantar	200
5.2 Pembahasan	201
5.2.1. Pengaruh Kesempatan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan	202
5.2.2. Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan	204
5.2.3. Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	205
5.2.4. Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan	207
5.2.5. Investasi Berkelanjutan yang Produktif Berbasis <i>Financial Contrains</i> (IBPFAC) Sebagai Mediasi Pengaruh Kesempatan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan	210
5.2.6. Investasi Berkelanjutan yang Produktif Berbasis <i>Financial Contrains</i> (IBPFAC) Sebagai Mediasi Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan	212
5.2.7. Investasi Berkelanjutan yang Produktif Berbasis <i>Financial Contrains</i> (IBPFAC) Sebagai Mediasi Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	213
5.2.8. Investasi Berkelanjutan yang Produktif Berbasis <i>Financial Contrains</i> (IBPFAC) Sebagai Mediasi Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan	216
5.2.9. Pengaruh Investasi Berkelanjutan yang Produktif Berbasis <i>Financial Contrains</i> (IBPFAC) Terhadap Nilai Perusahaan	218

BAB VI KESIMPULAN, IMPLIKASI DAN KETERBATASAN PENELITIAN

6.1 Pengantar	220
6.2 Kesimpulan Hasil Pengujian Hipotesis	221

6.2.1. Hubungan Kausalitas Kesempatan Investasi dengan Nilai Perusahaan	227
6.2.2. Hubungan Kausalitas Kebijakan Hutang dengan Nilai Perusahaan	228
6.2.3. Hubungan Kausalitas Kebijakan Dividen dengan Nilai Perusahaan	228
6.2.4. Hubungan Kausalitas Kepemilikan Institusional dengan Nilai Perusahaan	229
6.2.5. Investasi Berkelanjutan Yang Produktif Berbasis <i>Financial Constrains</i> (IBPFAC) Memediasi Pengaruh Kesempatan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan	230
6.2.6. Investasi Berkelanjutan Yang Produktif Berbasis <i>Financial Constrains</i> (IBPFAC) Memediasi Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan	231
6.2.7. Investasi Berkelanjutan Yang Produktif Berbasis <i>Financial Constrains</i> (IBPFAC) Memediasi Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	232
6.2.8. Investasi Berkelanjutan Yang Produktif Berbasis <i>Financial Constrains</i> (IBPFAC) Memediasi Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan	233
6.2.9. Hubungan Kausalitas Investasi berkelanjutan yang produktif berbasis <i>financial constrains</i> (IBPFAC) dengan Nilai Perusahaan	234
6.3 Kesimpulan Dari Permasalahan Penelitian	235
6.3.1. Alternatif Pertama	235
6.3.2. Alternatif Kedua	236
6.4 Temuan Penelitian	238
6.5 Implikasi Penelitian	239
6.5.1. Implikasi Teoritis	240
6.5.2. Implikasi Manajerial	249
6.5.3. Implikasi Praktis Bagi Investor	253
6.6 Keterbatasan Penelitian dan Agenda Penelitian Mendatang	255
DAFTAR PUSTAKA	257

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	<i>Research Gap</i> Pengaruh Kesempatan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan	17
Tabel 1.2	Perkembangan Perusahaan Yang Terdaftar di Pasar Modal Syariah Indonesia Tahun 2011-2016	23
Tabel 1.3	Perkembangan Indeks Saham Syariah Tahun 2012 – 2016	25
Tabel 1.4	Perkembangan Kapitalisasi Saham Syariah Tahun 2012 – 2016	25
Tabel 2.1	Ringkasan Penelitian Kesempatan Investasi dengan Nilai Perusahaan	88
Tabel 2.2	Ringkasan Penelitian Kesempatan Investasi, Keputusan Investasi dan <i>Financial Constrains</i>	92
Tabel 2.3	<i>State of The Art</i> Investasi Berkelanjutan Yang Produktif Berbasis <i>Financial Constrains</i>	97
Tabel 2.4	Ringkasan Hasil Penelitian Kebijakan Hutang dan Nilai Perusahaan	110
Tabel 2.5	Ringkasan Hasil Penelitian Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan	113
Tabel 2.6	Ringkasan Hasil Penelitian Kepemilikan Institusional dan Nilai Perusahaan	116
Tabel 3.1	Proses Pemilihan Sampel	162
Tabel 3.2	Pengukuran Variabel Penelitian	172
Tabel 3.3	Ringkasan Hasil Evaluasi <i>Goodness of Fit</i>	182
Tabel 4.1	Statistik Deskriptif Variabel Penelitian	184
Tabel 4.2	Hasil Uji Reliabilitas Konsistensi Internal	187
Tabel 4.3	<i>Q-Square Coefficient</i>	188
Tabel 4.4	Model <i>Fit</i> Penelitian	188
Tabel 4.5	Hasil <i>Path Coefficient</i> dan <i>P Value</i>	190
Tabel 4.6	Hasil <i>Inderect Effect</i>	193
Tabel 4.7	Hasil <i>Total Effect</i>	198
Tabel 4.8	Hasil Pengujian Hipotesis Penelitian	198

Tabel 5.1	Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis Penelitian.....	201
Tabel 6.1	Temuan Hasil Penelitian dan Implikasi Teoritis	243



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Data Sektor Industri pada Daftar Efek Syariah Tahun 2016.....	24
Gambar 1.2	Tren Nilai Perusahaan (PBV) dan Kesempatan Investasi (CAPEX)	26
Gambar 2.1	<i>State of The Art</i> Investasi Berkelanjutan Yang Produktif Berbasis <i>Financial Constrains</i>	97
Gambar 2.2	Model Piktografis Proposisi	107
Gambar 2.3	<i>The Proposed Grand Theoretical Model</i>	117
Gambar 2.4	<i>The Empirical Model Research</i>	152
Gambar 3.1	<i>No mediation</i>	176
Gambar 3.2	<i>Partial Mediation</i>	176
Gambar 3.3	<i>Full Mediation</i>	177
Gambar 3.4	<i>Inconsistent Mediation</i>	177
Gambar 3.5	Diagram Jalur – <i>Model Spesification</i>	180
Gambar 4.1	<i>Full Model</i> Penelitian	192
Gambar 4.2	<i>Partial Mediation</i> Hipotesis 5	194
Gambar 4.3	<i>Partial Mediation</i> Hipotesis 6	195
Gambar 4.4	<i>Partial Mediation</i> Hipotesis 7	196
Gambar 4.5	<i>Inconsistent Mediation</i> Hipotesis 8	197
Gambar 5.1	Sistematika Bab V	200
Gambar 5.2	Pergerakan Peran Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan.....	206
Gambar 5.3	Hubungan Non Linier Kepemilikan Institusi dan Nilai Perusahaan.....	209
Gambar 6.1	Sistematika Bab VI.....	220
Gambar 6.2	Alternatif 1: Investasi Berkelanjutan Yang Produktif Berbasis <i>Financial Constrains</i> (IBPFAC) Sebagai Mediasi Pengaruh Kesempatan Investasi, Kebijakan Hutang, Kebijakan Deviden dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan	236
Gambar 6.3	Alternatif 2: Pengaruh Kesempatan Investasi, Kebijakan Hutang, Kebijakan Deviden dan Kepemilikan Institusi Terhadap Nilai Perusahaan.....	237

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Nilai Perusahaan Saham Syariah di Indonesia Yang Diproksi dengan PBV Tahun 2011 - 2016.....	266
Lampiran 2	Kesempatan Investasi Perusahaan Saham Syariah di Indonesia Yang Diproksi dengan CAPEX Tahun 2011 – 2016	270
Lampiran 3	Proses Pengambilan Sampel.....	274
Lampiran 4	Perusahaan Yang Menjadi Sampel.....	293
Lampiran 5	Rekap Data Perusahaan Sampel	300
Lampiran 6	Deskripsi Statistik Variabel Penelitian.....	320
Lampiran 7	Hasil Pengujian <i>Full Model</i>	321
Lampiran 8	Perhitungan Hubungan Non Linier Kepemilikan Instusional dengan Nilai Perusahaan.....	322
Lampiran 9	Hasil Perhitungan Hubungan Non Linier Kepemilikan Instusional dengan Nilai Perusahaan	343
Lampiran 10	Perhitungan IBPFAC.....	344
Lampiran 11	Hasil WarpPLS	369

SEMARANG
FEB UNDIP