

PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TIPE *PRESSURE-SENSITIVE* DAN *PRESSURE-INSENSITIVE* TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN

SKRIPSI

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN PERSYARATAN
DALAM MEMPEROLEH GELAR SARJANA MANAJEMEN
DEPARTEMEN MANAJEMEN
PROGRAM STUDI MANAJEMEN**



**DIAJUKAN OLEH:
INSYIRA ANINDITA MUSTIKA
NIM: 041211233156**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA
2016**

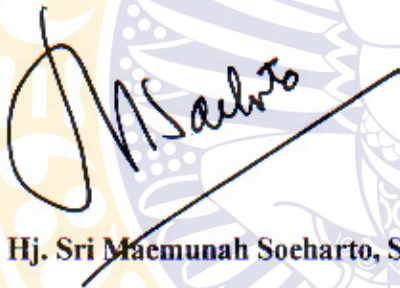
SKRIPSI

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TIPE
PRESSURE-SENSITIVE DAN PRESSURE-INSENSITIVE
TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN**

**DIAJUKAN OLEH:
INSYIRA ANINDITA MUSTIKA
NIM: 041211233156**

TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH

DOSEN PEMBIMBING,



Prof. Dr. Hj. Sri Maemunah Socharto, S.E

TANGGAL.....20 April 2016

KETUA PROGRAM STUDI,



Dr. Masmira Kurniawati, S.E., M.Si

TANGGAL.....20 April 2016.

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, (Insyira Anindita Mustika, 041211233156), menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatas namakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (*plagiarism*) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di Universitas Airlangga maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Dalam skripsi ini tidak terdapat karya orang lain atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar kepustakaan.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena hasil karya tulis skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya, 18 Maret 2016



Insyira Anindita Mustika
NIM: 041211233156

DECLARATION

I, (Insyira Anindita Mustika, 041211233156), declare that:

1. My thesis is genuine and truly my own creation, and is not another's person work made under my name, nor a piracy or plagiarism. This thesis has never been submitted to obtain an academic degree in Airlangga University or in any other universities/colleges.
2. This thesis does not contain any work or opinion written or published by anyone, unless clearly acknowledged or referred to by quoting the author's name and stated in the References.
3. This statement is true; if on the future this statement is proven to be fraud and dishonest, I agree to receive an academic sanction in the form of removal of the degree obtained through this thesis, and other sanctions in accordance with the prevailing norms and regulations in Airlangga University.

Surabaya, 18 Maret 2016
Declared by,



Insyira Anindita Mustika
NIM: 041211233156

KATA PENGANTAR

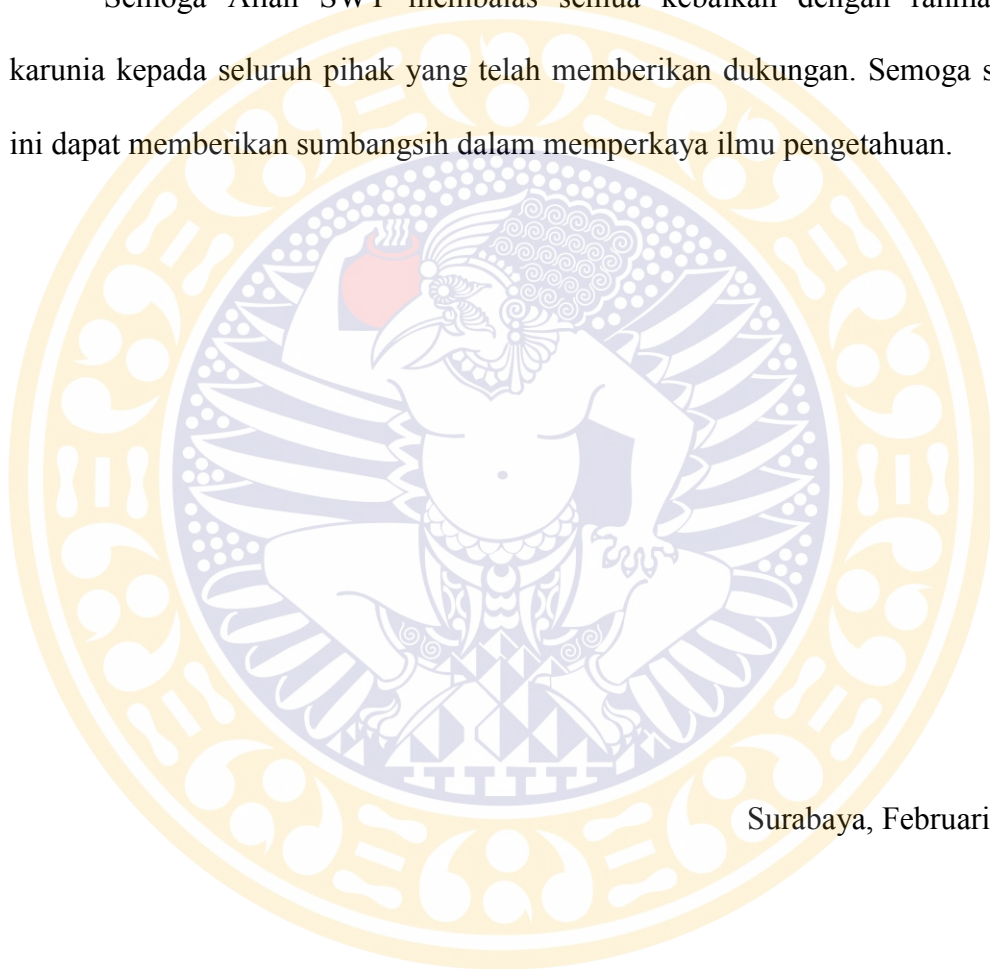
Alhamdulillah Rabbil Aa'lamiin. Puji dan Syukur ke hadirat Allah SWT serta *shalawat* dan salam semoga selalu tercurah kepada *Rassullullah* Muhammad SAW. Atas terselesaikannya skripsi yang berjudul “Pengaruh Kepemilikan Institusional Pressure-sensitive dan Pressure-Insensitive terhadap kinerja perusahaan” ini penulis menyampaikan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Sri Maemunah Soeharto, S.E selaku Dosen Pembimbing. Beliau adalah dosen pembimbing yang sabar, pengertian, penyayang dan sangat perhatian terhadap mahasiswa bimbingannya. Beliau sangat mudah ditemui untuk konsultasi dan sangat banyak memberikan ilmu kepada mahasiswa khususnya yang dibimbing oleh beliau.
2. Prof. Dr.Hj. Dian Agustia, SE.,M.Si.,Ak. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga Surabaya.
3. Dr. Praptini Yulianti, S.E., M.Si selaku Ketua Departemen Manajemen.
4. Dr. Masmira Kurniawati, S.E., M.Si selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen.
5. Seluruh dosen pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga Surabaya.
6. Seluruh karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga Surabaya, khususnya karyawan Departemen Manajemen.

7. Kedua orang tua tercinta, yaitu bapak dan ibu yang selalu mendoakan yang terbaik untuk saya, dan selalu memberi semangat agar skripsi saya cepat terselesaikan.
8. Kakak-kakak dan adik saya yang selalu *mensupport* saya untuk menyelesaikan skripsi.
9. Aditya Satrio Herwantoro, pacar sekaligus sahabat saya semenjak saya terdaftar sebagai mahasiswi di Universitas Airlangga. Selalu memberikan semangat, selalu menemani saya disaat suka dan duka. Selalu sabar walaupun saya sering bertingkah sangat menyebalkan dan cerewet.
10. Alyssa Arditya Salim, sahabat saya sedari SMA yang selalu mau menjadi teman curhat saya disaat susah maupun senang. Selalu menemani saya liburan dan juga selalu memeberikan support terhadap pengerjaan skripsi saya. Selalu sabar dengan bawelnya saya.
11. Anindya Ajeng Hanifa, teman seperjuangan saya semenjak semester 1 yang selalu menjadi tempat *sharing* saya. sahabat yang selalu menemani saya makan-makan karena kami memiliki masalah perut yang sama yaitu selalu lapar. Dan tidak bisa hidup tanpa curhat mengenai *make-up* dan kucing.
12. Debby Novalita, sahabat saya sejak SD yang selalu menjadi tempat curhat mengenai masalah apapun dan selalu memberikan saran-saran setiap hal yang saya lakukan dan juga tidak lupa selalu *mensupport* penulisan skripsi ini.
13. Nuzulia Delly Dianingrum, sahabat seperjuangan saya semenjak semester 1 yang juga selalu mendengarkan curhatan saya sampai tidak mengenal waku. sahabat yang memiliki hobby makan dan selera humor yang sama.

14. Teman-teman Fakultas Ekonomi dan Bisnis khususnya Manajemen angkatan 2012.
15. Seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan satu-persatu baik secara langsung maupun tidak, yang telah membantu proses penyelesaian skripsi ini

Semoga Allah SWT membalas semua kebaikan dengan rahmat dan karunia kepada seluruh pihak yang telah memberikan dukungan. Semoga skripsi ini dapat memberikan sumbangsih dalam memperkaya ilmu pengetahuan.



Surabaya, Februari 2016

Penulis

ABSTRAK

Penelitian ini menguji pengaruh kepemilikan institusional terhadap kinerja perusahaan berdasarkan tipe dari kepemilikan institusional tersebut. Investor institusional yang memiliki hubungan bisnis dengan perusahaan, memiliki lebih sedikit kemampuan dalam memonitor perusahaan dikarenakan untuk menjaga hubungan bisnisnya. Investor ini dikenal dengan *pressure-sensitive*. Sebaliknya, investor institusional yang tidak memiliki hubungan bisnis dengan perusahaan memiliki kemampuan monitor yang lebih baik. Investor ini disebut dengan *pressure-insensitive*. Penelitian ini menggunakan 53 sampel dari perusahaan manufaktur Indonesia periode 2010-2014 dengan 265 observasi. Hasil dari *multiple* regresi menunjukkan bahwa kepemilikan institusional *pressure-insensitive* berpengaruh positif signifikan terhadap kinerja perusahaan. Artinya, semakin tinggi kepemilikan oleh investor institusional *pressure-insensitive* akan semakin meningkatkan kinerja perusahaan.

Kata kunci: kinerja perusahaan, ROA, kepemilikan institusional, *pressure-sensitive*, *pressure-insensitive*, *corporate governance*.

ABSTRACT

This paper examies the impact of institutional ownership in firm perfomance based on the type of the institutions. Institutional investors which is have business relation with firm might be less willing to monitor the firm in order to protect their relation labeled as pressure-sensitive. In contrast, institutional investor with no bussines relation with firm are better in monitoring the management and it labeled as pressure-insensitive. The study uses 53 samples of manufacture company in Indonesia during 2010-2014, with sample 265 observations. The results of multiple regression showed that pressure-insensitive investors has more significant positive impact on firm performance. This means that the higher pressure-insensitive investors will increase the firm performance.

Kata kunci: firm performance, ROA, Institutional ownership, pressure-sensitive, pressure-insensitive, corporate governance.



DAFTAR ISI

Halaman Judul	i
Halaman Pengesahan	ii
Halaman Pernyataan Orisinalitas Skripsi.....	iii
Declaration	iv
Kata Pengantar	v
Abstrak	viii
Abstract	ix
Daftar Isi	x
Daftar Tabel	xiv
Daftar Gambar	xv
Daftar Lampiran	xvi
 BAB 1 PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	5
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Manfaat Penelitian	5
1.5 Sistematika Penulisan	6
 BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Landasan Teori.....	8
2.1.1 Kinerja Perusahaan	8
2.1.2 Teori Keagenan	10

2.1.3 <i>Corporate Governance</i>	11
2.1.4 Kepemilikan Institusional	16
2.1.5 Kepemilikan Institusional <i>Pressure-Sensitive</i>	18
2.1.6 Kepemilikan Institusional <i>Pressure-insensitive</i>	19
2.1.7 Komisaris Independen.....	20
2.1.8 Ukuran Perusahaan	21
2.2 Penelitian Terdahulu	22
2.3 Hubungan Antar Variabel dan Hipotesis	23
2.3.1 Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Kinerja Perusahaan.	23
2.3.2 Pengaruh Kepemilikan Institusional <i>Pressure-sensitive</i> Terhadap Kinerja Perusahaan	24
2.3.3 Pengaruh Kepemilikan Institusional <i>Pressure-Insensitive</i> Terhadap Kinerja Perusahaan	25
2.3.4 Pengaruh Komisaris Independen Terhadap Kinerja Perusahaan	26
2.3.5 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Perusahaan	26
2.4 Model Analisis	27
2.5 Kerangka Berfikir	28

BAB 3 METODE PENELITIAN

3.1 Pendekatan Penelitian	29
3.2 Identifikasi Variabel.....	29
3.3 Definisi Operasional	30
3.4 Jenis dan Sumber Data.....	32
3.5 Prosedur Pengumpulan Data.....	32
3.6 Populasi dan Sampel Penelitian	33
3.7 Teknik Analisis	33

BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN

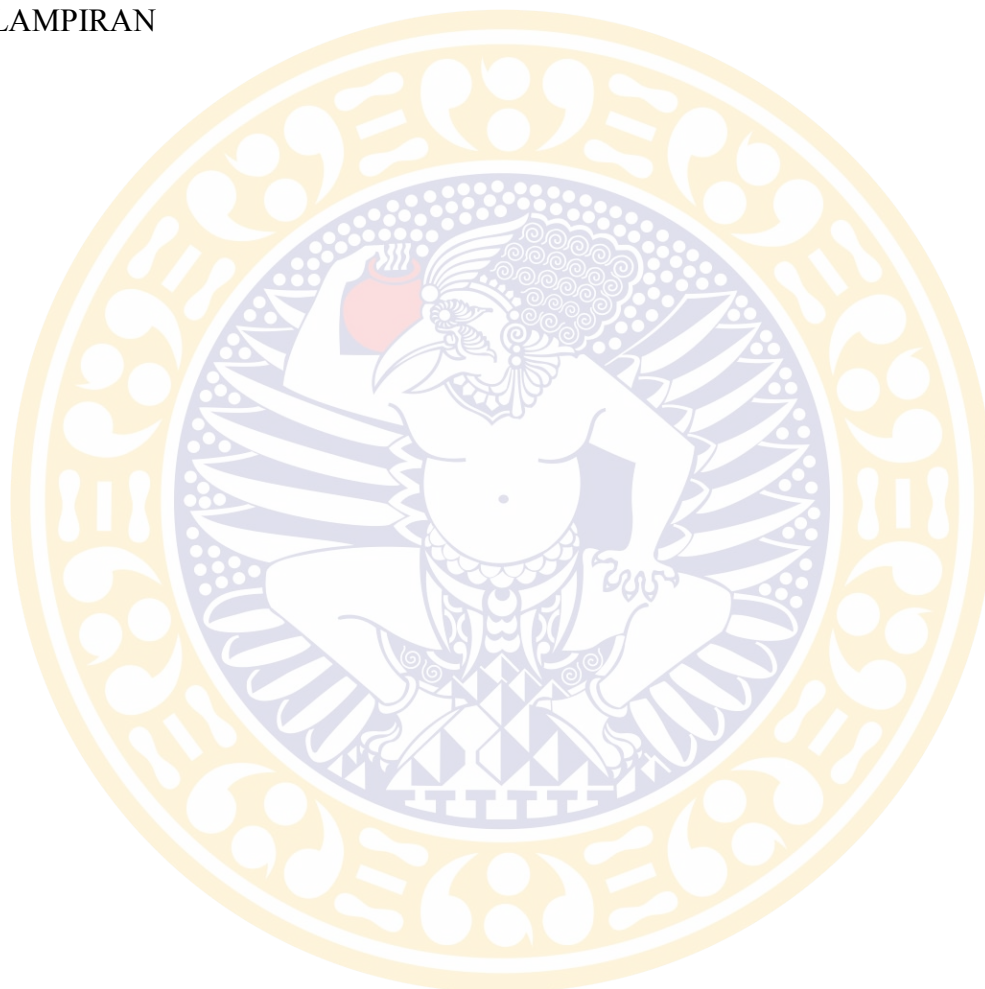
4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian	40
4.2 Deskripsi Variabel Penelitian.....	40
4.2.1 Kinerja Perusahaan (ROA)	41
4.2.2 Kepemilikan Institusional	42
4.2.3 Kepemilikan Institusional <i>Pressure-sensitive</i>	42
4.2.4 Kepemilikan Institusional <i>Pressure-insensitive</i>	43
4.2.5 Komisaris Independen.....	43
4.2.6 Ukuran Perusahaan	44
4.3 Analisis Hasil Penelitian	44
4.3.1 Uji Asumsi Klasik.....	44
4.3.1.1 Uji Normalitas	45
4.3.1.2 Uji Multikolinieritas.....	47
4.3.1.3 Uji Heterokedastistas	48
4.3.1.4 Uji Autokorelasi	50
4.3.2 Analisis Model dan Pengujian Hipotesis	50
4.4 Pembahasan.....	56
4.4.1 Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Kinerja Perusahaan. 56	
4.4.2 Pengaruh Kepemilikan Institusional <i>Pressure-sensitive</i> Terhadap Kinerja Perusahaan	57
4.4.3 Pengaruh Kepemilikan Institusional <i>Pressure-Insensitive</i> Terhadap Kinerja Perusahaan	58
4.4.4 Pengaruh Komisaris Independen Terhadap Kinerja Perusahaan	59
4.4.5 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Perusahaan	60

BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan	62
5.2 Saran	63

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN



DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Tabel Hasil Uji Deskriptif.....	41
Tabel 4.2 Tabel Hasil Uji <i>Kolmogrov-smirnov</i> Persamaan 1	45
Tabel 4.3 Tabel Hasil Uji <i>Kolmogrov-smirnov</i> Persamaan 2	46
Tabel 4.4 Tabel Hasil Uji Multikolinieritas Persamaan 1	47
Tabel 4.5 Tabel Hasil Uji Multikolinieritas Persamaan 2.....	48
Tabel 4.6 Tabel Hasil Uji Durbin-Watson Persamaan 1 san 2	50
Tabel 4.7 Tabel Hasil Analisis Regresi Linier Berganda Persamaan 1	51
Tabel 4.8 Tabel Hasil Analisis Regresi Linier Berganda Persamaan 2	53

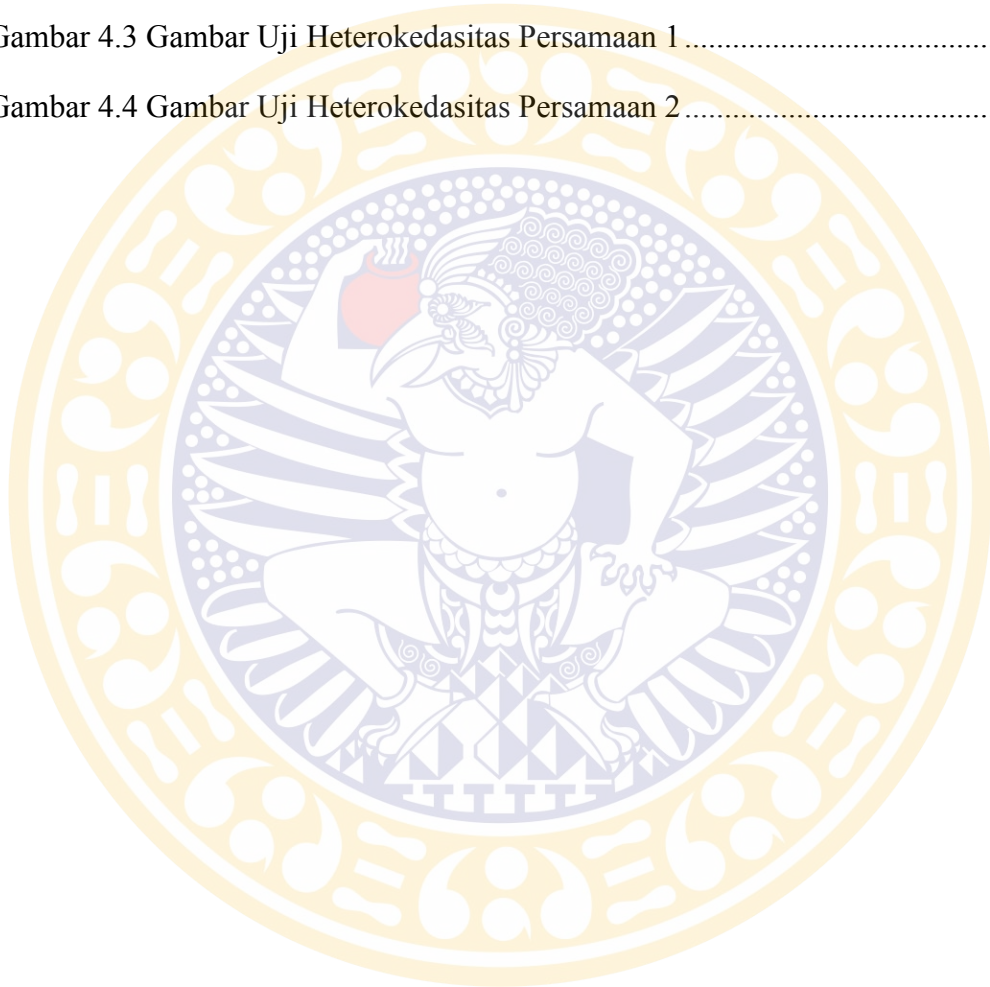
DAFTAR GAMBAR

Gambar 4.1 Gambar Grafik Normalitas P-P Plot Persamaan 1 46

Gambar 4.2 Gambar Grafik Normalitas P-P Plot Persamaan 2 46

Gambar 4.3 Gambar Uji Heterokedasitas Persamaan 1 49

Gambar 4.4 Gambar Uji Heterokedasitas Persamaan 2 49



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran A-1	Daftar Perusahaan Sampel
Lampiran A-2	Tabulasi Seluruh Variabel Periode 2010-2014
Lampiran A-3	Daftar Kategori Hubungan Bisnis Sampel
Lampiran B-1	Hasil Olahan Data SPSS

