

**PERILAKU OVERCONFIDENT CEO, INTEGRATE POLICIES  
DAN NILAI PERUSAHAAN DI INDONESIA**

**Oleh**

**ITA FIONITA**

**Disertasi  
Sebagai Salah Satu Syarat untuk Mencapai Gelar  
DOKTOR**

**Pada**

**Program Doktor Ilmu Ekonomi  
Fakultas Ekonomi Dan Bisnis**



**PROGRAM DOKTOR ILMU EKONOMI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS LAMPUNG  
BANDAR LAMPUNG  
2022**

**Judul Disertasi : PERILAKU OVERCONFIDENT CEO,  
CORPORATE POLICIES DAN NILAI  
PERUSAHAAN DI INDONESIA**

**Nama Mahasiswa : ITA FIONITA**

**Nomor Pokok Mahasiswa : 1531041012**

**Program Studi : Program Doktor Ilmu Ekonomi**

**Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis**

MENYETUJUI  
Komisi Pembimbing

**Prof. Dr. Mahatma Kufepaksi, S.E., Promotor  
M.Sc.  
NIP. 196004261987031001**

*Kufep*  
.....

**Dr. Sri Hasnawati, S.E., M.E.  
NIP. 196308311989032002**

Co Promotor

*Hasnawati*  
.....

**Mengetahui**

**Ketua Program Doktor Ilmu Ekonomi**

**Prof. Dr. Satria Bangsawan, S.E., M.Si.  
NIP. 196109041987031011**

*Satria*

## **MENGESAHKAN**

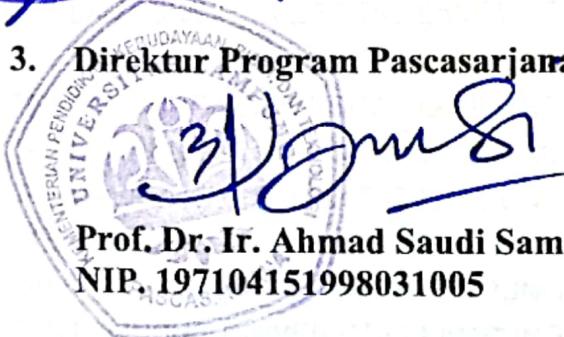
### **1. Tim Pengaji**

- Ketua : **Dr. Nairobi, S.E., M.Si**  
**(Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lampung)**
- Sekretaris : **Prof. Dr. Satria Bangsawan, S.E., M.Si.**  
**(Ketua Program Studi Doktor Ilmu Ekonomi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lampung)**
- Penguji Luar : **Dr. Ernie Hendrawaty, S.E., M.Si.**  
**(Penguji Internal – Wakil Dekan Bidang Akademik dan Kerjasama FEB Universitas Lampung)**
- : **Prof. Dr. Einde Evana, S.E., M.Si., Akt.C.A., C.P.A**  
**(Penguji Internal – FEB Universitas Lampung)**
- : **Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E**  
**(Penguji Eksternal – Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya)**
- : **Prof. Yuliansyah, S.E., M.S.A., Ph.D., Akt.**  
**(Penguji Internal – FEB Universitas Lampung)**

### **2. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lampung**

  
**Dr. Nairobi, S.E., M.Si.**  
**NIP. 196606211990031003**

### **3. Direktur Program Pascasarjana**

  
**Prof. Dr. Ir. Ahmad Saudi Samosir, S.T., M.T.**  
**NIP. 197104151998031005**

### **4. Tanggal Lulus Ujian Disertasi: 16 Juni 2022**

## **ABSTRAK**

### **PERILAKU *OVERCONFIDENT* CEO, *CORPORATE POLICIES* DAN NILAI PERUSAHAAN DI INDONESIA**

Oleh:

**Ita Fionita**

Perilaku CEO yang *overconfident* dipandang sebagai manajer yang secara sistematis melebih-lebihkan perkiraan keuntungan di masa depan jika terjadi dampak yang menguntungkan, dan secara sistematis meremehkan dampaknya jika terjadi dampak buruk. CEO yang *overconfident* merasa bahwa mereka memiliki kemampuan pengambilan keputusan yang superior. Terlalu percaya diri (*overconfident*) dapat menyebabkan pilihan suboptimal bahkan dalam kasus dengan risiko tinggi pada konteks pengambilan keputusan perusahaan, seperti keputusan dalam investasi, keputusan struktur modal, dan keputusan dalam pembagian keuntungan. Keputusan-keputusan keuangan yang dilakukan oleh CEO tersebut akan berdampak pada nilai perusahaan.

Tujuan dari penelitian ini secara garis besar ada dua, yang pertama adalah untuk menguji dan menganalisis pengaruh perilaku *overconfident* CEO terhadap nilai perusahaan, yang dimediasi oleh keputusan struktur modal, keputusan investasi, dan kebijakan dividen. Kedua, untuk menganalisis bagaimana peran mediasi variabel keputusan struktur modal, keputusan investasi, dan kebijakan dividen dalam memediasi pengaruh perilaku *overconfident* CEO terhadap nilai perusahaan.

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebanyak 669 perusahaan. Metode pemilihan atau pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling*. Unit analisis pada penelitian ini adalah perusahaan publik non keuangan yang dipimpin oleh CEO yang sama selama periode penelitian dan mengeluarkan laporan keuangan lengkap dalam satuan rupiah, serta memiliki data lengkap yang terkait dengan variabel-variabel yang digunakan dalam penelitian.

Metode analisis data dalam penelitian ini menggunakan metode penelitian kuantitatif model persamaan struktural (*Structural Equation Modeling*). Hasil pengujian hipotesis pengaruh langsung menunjukkan bahwa Perilaku *overconfident* CEO berpengaruh terhadap struktur modal, keputusan investasi, dan kebijakan dividen. Keputusan investasi juga berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan hasil pengujian pengaruh tidak langsung menunjukkan bahwa perilaku *overconfident* CEO berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dengan *keputusan investasi sebagai variabel mediasi*.

Kata Kunci: Perilaku *Overconfident* CEO, Struktur Modal, Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, Nilai Perusahaan, dan *Structural Equation Modeling*.

## DAFTAR ISI

COVER .....	i
ABSTRAK .....	ii
<i>ABSTRACT</i> .....	iii
PERSETUJUAN .....	iv
PENGESAHAN .....	v
PERNYATAAN .....	vi
SANCAWANA .....	vii
DAFTAR ISI .....	x
DAFTAR TABEL .....	xiii
DAFTAR GAMBAR .....	xv
DAFTAR LAMPIRAN .....	xvi
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Perumusan Masalah .....	15
1.3 Pembatasan Masalah .....	16
1.4 Tujuan Penelitian .....	18
1.5 Keaslian dan Kebaruan Penelitian .....	18
1.6 Kontribusi Penelitian .....	20
1.6.1 Kontribusi Teori dan Metodologi .....	20
1.6.2 Kontribusi Empiris .....	21
1.6.3 Kontribusi Kebijakan .....	21
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS .....	22
2.1 Kajian Pustaka .....	22
2.1.1 Teori <i>Behavioral Finance</i> .....	22
2.1.2 Teori Penipuan Diri ( <i>Self Deception Theory</i> ) .....	25
2.1.3 Perilaku <i>Overconfident</i> .....	26
2.1.4 Teori Traditional Finance .....	38
2.1.5 Nilai Perusahaan .....	48

2.1.6 Struktur Modal.....	54
2.1.7 Dividen.....	57
2.1.8 Investasi.....	61
2.2 Penelitian Terdahulu.....	69
2.3 Kerangka Konseptual dan Hipotesis Penelitian .....	88
2.3.1 Hubungan antar variabel dan hipotesis penelitian .....	88
2.3.2 Kerangka konseptual penelitian .....	103
BAB III METODE PENELITIAN .....	104
3.1 Jenis Penelitian.....	104
Jenis penelitian ini adalah .....	104
3.2 Sumber Data .....	104
3.3 Metode Pengumpulan Data .....	105
3.4 Populasi dan Sampel.....	105
3.4.1 Populasi .....	105
3.4.2 Sampel.....	105
3.5 Definisi Operasional Variabel Penelitian .....	107
3.5.1 Variabel independen (X).....	107
3.5.2 Variabel Intervening (Mediasi) .....	111
3.5.3 Variabel Dependen (Y).....	118
3.6 Teknik Analisis Data .....	121
3.7 Pengujian Hipotesis .....	124
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....	126
4.1 Analisis Deskripsi Sampel Penelitian .....	126
4.2 Deskripsi Variabel Penelitian .....	127
4.2.1 Perilaku <i>Overconfident CEO</i> .....	127
4.2.2 Variabel Intervening (Mediasi) .....	131
4.2.3 Variabel Dependen.....	148
4.3 Analisis Statistik.....	155
4.3.1 Deskripsi Variabel Penelitian untuk Menguji Hipotesis ...	155
4.3.2 Tahapan Analisis.....	166
4.4 Analisis dan Pembahasan Hasil Pengujian Hipotesis Pengaruh Langsung .....	182

4.5 Analisis dan Pembahasan Hasil Pengujian Hipotesis Pengaruh Tidak Langsung .....	198
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	206
5.1 Simpulan.....	206
5.2 Keterbatasan.....	209
5.3 Saran.....	209
5.4 Kontribusi .....	210
DAFTAR PUSTAKA.....	211



# KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN

UNIVERSITAS LAMPUNG

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jl. Prof. Dr. Sumantri Brojonegoro No. 1 Gedongmeneng Bandar Lampung  
Telp. (0721)704622 – <http://feb.unila.ac.id>

## KEPUTUSAN

DEKAN FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS UNIVERSITAS LAMPUNG  
NOMOR : 7951/UN26.11/PP.07.02/2020

### TENTANG

PENETAPAN DOSEN PEMBIMBING DISERTASI MAHASISWA TAHUN AKADEMIK 2020/2021 PROGRAM  
DOKTOR ILMU EKONOMI FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS LAMPUNG

### DEKAN FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS UNIVERSITAS LAMPUNG

- Menimbang :**
- Bahwa untuk kelancaran tugas pembimbingan penyusunan disertasi mahasiswa pada Program Doktor Ilmu Ekonomi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lampung perlu ditetapkan dosen pembimbing disertasi;
  - Bahwa untuk itu perlu ditetapkan dengan Keputusan Dekan.

- Mengingat :**
- Undang-Undang Nomor: 8 Tahun 1974 jo Undang-Undang Nomor 43 Tahun 1999 tentang Pokok-pokok Kepegawaian
  - Undang-Undang Nomor: 20 Tahun 2003 ; tentang Sistem Pendidikan Nasional.
  - Undang-Undang Nomor 12 Tahun 2012 tentang pendidikan Tinggi
  - Peraturan Pemerintah Nomor 4 Tahun 2014 tentang Penyelenggaraan Pendidikan Tinggi dan Pengelolaan Perguruan Tinggi
  - Keputusan Presiden RI Nomor 73 tahun 1966 tentang Pendirian Unila
  - Kepmendikbud RI Nomor 544/E/O/2014 tentang Izin Penyelenggaraan Program Studi Ilmu Ekonomi Program Doktor Pada Universitas Lampung
  - Permendikbud RI Nomor 49 Tahun 2014 Tentang Standar Nasional Pendidikan Tinggi
  - Kepmendikbud RI Nomor 134149/MPK/RHS/KP/2019 tentang pengangkatan Rektor Universitas Lampung
  - Kepmendikbud Nomor 72 Tahun 2014 tentang Organisasi dan Tata Kerja Universitas Lampung
  - Permenristek Dikti Nomor 06 Tahun 2015 tentang Statuta Universitas Lampung
  - Peraturan Rektor Unila Nomor 13 Tahun 2019 Tentang Peraturan Akademik Unila
  - Keputusan Rektor Unila Nomor: 2148/UN26/KP/2019 tentang Pengangkatan Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lampung.
  - Peraturan Direktur Program Pascasarjana Unila Nomor 02 Tahun 2017 Tentang Panduan Penyelenggaraan Program Doktor (S3) Program Pascasarjana Universitas Lampung
  - Peraturan Direktur Program Pascasarjana Unila Nomor 06 Tahun 2017 Tentang Panduan Teknis Ujian Disertasi Mahasiswa Program Doktor Universitas Lampung.

- Menetapkan :** KEPUTUSAN DEKAN FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS UNIVERSITAS LAMPUNG TENTANG PENETAPAN DOSEN PEMBIMBING DISERTASI MAHASISWA PROGRAM DOKTOR ILMU EKONOMI FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS UNIVERSITAS LAMPUNG TAHUN AKADEMIK 2019/2020

- Kesatu :** Menetapkan Dosen Pembimbing Disertasi mahasiswa pada Program Doktor Ilmu Ekonomi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lampung Tahun Akademik 2020/2021 dengan susunan sebagaimana terlampir dalam keputusan ini.

- Kedua :** Menetapkan Dosen Pembimbing Disertasi mahasiswa yang namanya tercantum dalam Lampiran Keputusan ini sebagai dosen pembimbing disertasi mahasiswa Tahun Akademik 2019/2020 pada Program Doktor Ilmu Ekonomi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lampung diberikan Honorarium yang dibebankan pada Dana DIPA Universitas Lampung Tahun Anggaran 2020

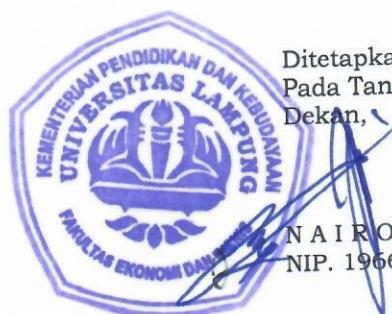
- Ketiga :** Dalam melaksanakan tugasnya dosen pembimbing disertasi mahasiswa Program Doktor Ilmu Ekonomi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lampung berpedoman pada Peraturan Rektor Universitas Lampung Nomor. 13 Tahun 2019 Tentang Peraturan Akademik Universitas Lampung.

- Keempat :** Keputusan ini berlaku sejak tanggal ditetapkan sampai berakhirnya kegiatan ini dan apabila di kemudian hari terdapat kekeliruan dalam penetapan ini, akan diadakan perbaikan sebagaimana mestinya.

Ditetapkan di : Bandar Lampung  
Pada Tanggal : November 2020  
Dekan,

Tembusan :

1. Rektor Universitas Lampung
2. Direktur Pascasarjana Universitas Lampung
3. Para Wakil Dekan FEB Unila
4. Ketua Jurusan di FEB Unila
5. Yang bersangkutan untuk dilaksanakan
6. Arsip



## LAMPIRAN 1

PRIHAL : PENETAPAN DOSEN PEMBIMBING DISERTASI MAHASISWA TAHUN AKADEMIK 2020/2021  
 PROGRAM DOKTOR ILMU EKONOMI FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS UNIVERSITAS LAMPUNG

NOMOR : /UN26.11/PP.07.02/2020

**DOSEN PEMBIMBING DISERTASI MAHASISWA TAHUN AKADEMIK 2020/2021**  
**PROGRAM DOKTOR ILMU EKONOMI FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS UNIVERSITAS LAMPUNG**

NO.	NAMA	NPM	JUDUL PRA-PROPOSAL	PEMBIMBING UTAMA (PROMOTOR)		PEMBIMBING PENDAMPING I (KOPROMOTOR II)
				PEMBIMBING PENDAMPING I (KOPROMOTOR II)		
1	Windy Kusuma Ningrum	1531041005	Sistem Pengukuran Kinerja dan Insentif Pegawai Pegawai Negeri Sipil berbasis Realtime	Dr. Nairobi, S.E., M.Si.	Dr. Toto Gunarto, S.E., M.Si.	
2	Winda Rika Lestari	1531041011	Perilaku Overconfident Terhadap Prediksi Harga Saham di Pasar Modal Syariah Indonesia : Self Deception Theory Dalam Studi Eksperimental	Prof. Dr. Mahatma Kufepaksi, S.E., M.Sc.	Dr. Sri Hasnawati, S.E., M.E.,	
3	Ita Fionita	1531041012	Overconfidence CEO dan Model Penilaian Perusahaan pada Sektor Keuangan di Indonesia	Prof. Dr. Mahatma Kufepaksi, S.E., M.Sc.	Dr. Sri Hasnawati, S.E., M.E.,	
4	Rayendra Hermansyah	1631041006	Dampak E-Marketing pada Keberlanjutan Perguruan Tinggi Swasta Provinsi Lampung	Prof. Dr. Satria Bangsawan, S.E., M.Sc.	Dr. Mahrinasari, S.E., M.Sc.	
5	Gunawan	1731041001	Peran Intellectual Capital Disclosure (ICD) dalam Menciptakan Likuiditas Saham Melalui Market Capitalization sebagai Variabel Intervening	Prof. Dr. Mahatma Kufepaksi, S.E., M.Sc.	Dr. Rindu Rika Gamayuni, S.E., M.Si.	
6	Yopita	1731041002	Pengaruh Kualitas Pelayanan terhadap Kepuasan Publik dalam Penerapan Pengurusan Perizinan Secara Online Single Submission (OSS) sebagai Bentuk Inovasi Pelayanan Publik dengan Kepercayaan Publik sebagai Variabel Mediasi (Study Kasus pada Badan Peranaman Modal dan Pelayanan Terpadu Satu Pintu Kabupaten Tanggamus)	Prof. Dr. Satria Bangsawan, S.E., M.Sc.	Dr. Marselina, S.E., M.P.M.	
7	Dedi Irawan	1731041003	Kebijakan Deviden dan Life Cycle Teori pada Bursa Efek Indonesia	Prof. Dr. Mahatma Kufepaksi, S.E., M.Sc.	Dr. Sri Hasnawati, S.E., M.E.	

			<b>PEMBIMBING PENDAMPING I (KOPROMOTOR I)</b>		
<b>NO.</b>	<b>NAMA</b>	<b>NPM</b>	<b>JUDUL PRA-PROPOSAL</b>	<b>PEMBIMBING UTAMA (PROMOTOR)</b>	<b>PEMBIMBING PENDAMPING I (KOPROMOTOR II)</b>
8	Edi Pranyoto	1731041010	Informasi Fundamental, Teknikal dan Kondisi Perekonominian Negara dengan Perantara Media Digital dalam Model <i>Belief Adjustment</i> untuk Pengambilan Keputusan Investasi	Prof. Dr. Mahatma Kufepaksi, S.E., M.Sc.	Dr. Sri Hasnawati, S. E, M.E.

