

**PENGARUH LEVEL DIVERSIFIKASI, JUMLAH SEGMENT DAN
JENIS SEKTOR INDUSTRI TERHADAP *EXCESS VALUE*
DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL SEBAGAI
VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR, PROPERTI DAN REAL
ESTAT YANG TERDAFTAR DI BEI
PERIODE 2011 DAN 2012**

Oleh :

Nama : Grace Muliati Saswita

NIM : 35080252

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi Akuntansi
Konsentrasi Akuntansi Manajemen



INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

Mei 2014

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

PENGESAHAN

**PENGARUH LEVEL DIVERSIFIKASI, JUMLAH SEGMENT, DAN
JENIS SEKTOR INDUSTRI TERHADAP *EXCESS VALUE*
DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL SEBAGAI
VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR, PROPERTI DAN REAL
ESTAT, SERTA PERTAMBANGAN
YANG TERDAFTAR DI BEI
PERIODE 2011-2012**

Diajukan Oleh

Nama : Grace Muliati Saswita

Nim : 35080252

Jakarta, 20 Mei 2014

Disetujui Oleh :

Pembimbing I

(Bambang Sugiarto, Drs., M.M.,M.Ak..)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA 2014

© Hak cipta dimiliki IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

ABSTRAK

Marlina / 30090116 / 2013 / Pengaruh Level Diversifikasi, Jumlah Segmen, dan Jenis Sektor Industri Terhadap *Excess Value* dengan Kepemilikan Manajerial sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur, Properti dan Real Estat, serta Pertambangan yang Terdaftar di BEI Periode 2010-2011 / Pembimbing : Amelia Sandra S.E.,Ak.,M.Si.

Penelitian ini bertujuan meneliti pengaruh strategi diversifikasi terhadap kinerja perusahaan, yang diukur dengan menggunakan *excess value of firm*. Penelitian ini menggunakan kepemilikan manajerial sebagai variabel moderasi. Penelitian ini diharapkan agar kepemilikan manajerial mampu mengurangi perilaku oportunistik yang dilakukan manajer dalam mengambil keputusan strategi diversifikasi perusahaan. Teori yang mendasari penelitian ini adalah teori keagenan. Teori keagenan merupakan teori yang menjelaskan hubungan antara pemilik perusahaan dengan manajemen perusahaan, yang pada umumnya selalu mengejar keuntungan bagi pihak manajemen yang pada akhirnya akan merugikan prinsipal dan menurunkan kinerja perusahaan.

Sampel penelitian ini adalah perusahaan manufaktur, properti dan real estate, serta pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2010-2011, dengan jumlah sampel 314. Teknik pengambilan sampel yang akan digunakan adalah teknik *Non-Probability Sampling* dengan menggunakan metode *purposive sampling*, yaitu teknik pengambilan sampel dengan pertimbangan kriteria tertentu yang telah ditentukan terlebih dahulu oleh peneliti. Penelitian menggunakan analisis regresi berganda, statistik deskriptif, dan analisis perbandingan rata-rata.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa perusahaan multi segmen memiliki kinerja yang lebih rendah daripada perusahaan single segmen. Variabel level diversifikasi tidak terdapat cukup bukti mempengaruhi *excess value*. Variabel jumlah segmen usaha dan jenis sektor industri manufaktur berpengaruh negatif terhadap *excess value*. Variabel jenis sektor properti dan real estat berpengaruh positif terhadap *excess value*. Kepemilikan manajerial sebagai variabel moderasi juga tidak mampu memoderasi hubungan antara diversifikasi korporat dengan kinerja perusahaan. Penelitian ini menunjukkan bahwa strategi diversifikasi korporat yang dilakukan perusahaan di Indonesia belum memberikan hasil yang optimal.

Kata kunci : strategi diversifikasi, *excess value of firm*, nilai perusahaan, teori agensi



ABSTRACT

Marlina / 30090116 / 2013 / *The Influence of Diversification Level, Sum of Segment, and Type of Industry to Excess Value of Firm with Ownership Managerial as a Moderation Variable to Manufacturer Firm, Wholeseller and Reseller and, Property and Real Estate on listing in BEI year 2010-2011* / Amelia Sandra S.E.,Ak.,M.Si.

The reserach aim to examine the influence of strategy diversification of the company's performance, which is measured by using excess value fo firm (EXVAL). This research uses the managerial ownership as a variable moderation. This reserach is expected to be a managerial ownership was able to reduce the behaviour opportunistic in making diversification strategy. The theory underlying this research is agency theory. Agency theory isa theory that explains the relationship between owner and agent, which in general is always the pursuit of profit for the management that will ultimately harm principal and make lower the value of firm.

The sample of this research is company manufacturing, properti and real estat, and mines listed in BEI period 2010-2011, with a total sample of 314. Sampling techniques to be used is a technique non-probability sampling using the purposive sampling method, the sampling with consideration of certain criteria which have been determined in advance by the researchers. This research using multiple regression analysis, descriptive statistic, and independent sample t-test.

The result showed that the multi segment company has lower performance than a single segment company. A Variable level of diversification is no enough evidence affect the excess value. A variable number of business segment and type of manufacturing industrial sector negatively against the excess value. A variable type of property and real estat industrial sector positively affect the excess value. Managerial ownership as a variable moderation also unable to moderate the relationship between corporate diversification strategy that made companies in Indonesia have yet to provide optimum result.

Keyword : *diversification strategy, excess value of firm, fim value, agency theory*



Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie





KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas karunia dan rahman-Nya peneliti dapat menyelesaikan pembuatan skripsi sebagai salah satu syarat kelulusan guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak dapat terjadi tanpa adanya bantuan, bimbingan, petunjuk, serta dorongan dari berbagai pihak dan relasi. Pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih atas bantuan dan dorongan yang diberikan selama pembuatan skripsi ini :

1. Ibu Amelia Sandra, S.E.,Ak., M.Si., selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu untuk membimbing dan mengarahkan peneliti dengan sabar.
2. Semua dosen Intitut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang telah mendidik dan memberikan banyak ilmu selama peneliti berada di bangku kuliah.
3. Untuk Alm. Papa dan Alm. Mama yang sudah sudah mengantarkan peneliti sampai di bangku kuliah, serta Kakak perempuan peneliti, Susan Natalia yang senantiasa mendukung peneliti, memberikan semangat dalam mengerjakan skripsi ini.
4. Untuk Samuel Cahya Saswita, Nadya Juliesta, Nila Kurnianingsih, dan Melani yang sangat peneliti kasihi. Terima kasih untuk dukungannya.

Akhir kata, Peneliti menyadari sepenuhnya bahwa hasil skripsi ini jauh dari sempurna, dikarenakan adanya keterbatasan dan kekurangan, baik yang disadari maupun tidak disadari. Oleh karena itu, saran dan kritik yang bersifat membangun peneliti harapkan.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL **i**

PENGESAHAN **ii**

ABSTRAK **iii**

ABSTRACT **iv**

KATA PENGANTAR **v**

DAFTAR ISI **vi**

DAFTAR TABEL **x**

DAFTAR LAMPIRAN **xi**

BAB I PENDAHULUAN **1**

 A. Latar Belakang Masalah 1

 B. Rumusan Masalah 6

 C. Rumusan Masalah Penelitian 6

 D. Rumusan Pertanyaan Penelitian 7

 E. Tujuan Penelitian 7

 F. Manfaat Penelitian 8

BAB II TELAAH PUSATAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN **9**

 A. Pengantar 9

 B. Telaah Pustaka 9

© Hak cipta milik IBIKKG. Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



1. Tinjauan Umum atas Laporan Keuangan	9
a. Pengertian Laporan Keuangan.....	9
b. Tujuan dan Pengguna Laporan Keuangan.....	11
c. Komponen Laporan Keuangan.....	12
d. Unsur-Unsur Laporan Keuangan.....	14
e. Karakteristik Kualitatif Laporan Keuangan.....	15
2. Teori Agensi	16
3. Diversifikasi Korporat	18
a. Jenis-Jenis Diversifikasi.....	21
b. Strategi Diversifikasi Korporat	24
c. Motif Diversifikasi.....	26
d. Alasan Perusahaan Melakukan Diversifikasi.....	27
4. Pengungkapan Segmen	28
5. PSAK No.5 2012	29
a. Pengertian Segmen Operast.....	29
b. Segmen Dilaporkan	30
6. Kinerja Perusahaan	32
a. Definisi Kinerja.....	32
b. EXVAL sebagai Ukuran Kinerja.....	33
7. Leverage	34
8. Tobin's Q	35
9. Earning Growth	36

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



10. Karakter Industri	37
C 11. Tata Kelola Perusahaan.....	38
a. Definisi Korporat	38
b. Prinsip-Prinsip <i>Corporate Governance</i>	39
c. Mekanisme <i>Corporate Governance</i>	40
12. Peneliti Terdahulu	41
C 13. Kerangka Pemikiran Teoritis	50
D 14. Hipotesis Penelitian	55
BAB III METODE PENELITIAN.....	57
A. Pengantar.....	57
B. Objek Penelitian	57
C. Metode Penelitian.....	58
D. Variabel Penelitian.....	59
1. Variabel Dependen	59
2. Variabel Independen.....	60
3. Variabel Kontrol	62
4. Variabel Moderasi	63
E. Teknik Pengumpulan Data	64
F. Teknik Pengambilan Sampel	65
G. Teknik Analisis Data	66
1. <i>Independent Sample T Test</i>	66

Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)
 Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



2. Uji Kesamaan Koefisien	68
3. Statistik Deskriptif	71
4. Uji Asumsi Klasik.....	71
a. Uji Normalitas	72
b. Uji Heterokedastisitas	72
c. Uji Multikolinearitas	73
d. Uji Autokorelasi.....	74
5. Analisis Regresi Berganda.....	74
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	78
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	78
B. Analisis dan Pembahasan.....	78
1. <i>Independent Sample T Test</i>	78
2. Uji Kesamaan Koefisien	79
3. Statistik Deskriptif.....	80
4. Uji Asumsi Klasik.....	81
5. Analisis Regresi Berganda.....	84
C. Pembahasan dan Pengaruh Variabel-Variabel terhadap Excess Value.....	87
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	92
A. Kesimpulan	92
B. Saran.....	92
DAFTAR PUSTAKA	95

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



DAFTAR TABEL

© Hak cipta milik IBIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Tabel 3.1 Penelitian Terdahulu 1.....	41
Tabel 3.2 Penelitian Terdahulu 2.....	43
Tabel 3.3 Penelitian Terdahulu 3.....	44
Tabel 3.4 Penelitian Terdahulu 4.....	46
Tabel 3.5 Penelitian Terdahulu 5.....	47
Tabel 3.6 Penelitian Terdahulu 6.....	48
Tabel 3.7 Penelitian Terdahulu 7.....	49
Tabel 4.1 Variabel Penelitian.....	64
Tabel 4.2 Prosedur Pengambilan Sampel.....	66
Tabel 4.1 Hasil Independent Sample T Test.....	78
Tabel 4.2 Hasil Uji Kesamaan Koefisien.....	79
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif.....	80
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas.....	82
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas.....	83
Tabel 4.6 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	84
Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi.....	84
Tabel 4.8 Hasil Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F).....	86
Tabel 4.9 Hasil Uji Koefisien Regresi Secara Parsial (Uji T).....	86

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



DAFTAR LAMPIRAN

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Lampiran 1	Daftar Perusahaan Manufaktur, Properti dan Real Estat, serta Pertambangan yang Terdaftar di BEI yang Menjadi Sampel Periode 2010-2011.....	97
Lampiran 2	Perhitungan Indeks Herfindahl untuk Perusahaan Manufaktur, Properti dan Real Estat, serta Pertambangan yang Terdaftar di BEI yang Menjadi Sampel Periode 2010-2011.....	104
Lampiran 3	Perhitungan <i>Excess Value</i> untuk Perusahaan Manufaktur, Properti dan Real Estat, serta Pertambangan yang Terdaftar di BEI yang Menjadi Sampel 2010-2011.....	110
Lampiran 4	Data Laporan Keuangan Perusahaan Manufaktur, Properti dan Real Estat, serta Pertambangan yang Terdaftar di BEI yang Menjadi Sampel Periode 2010-2011.....	122
Lampiran 5	Perhitungan Variabel Independen dan Lainnya untuk Perusahaan Manufaktur, Properti dan Real Estat, serta Pertambangan yang Terdaftar di BEI yang Menjadi Sampel 2010-2011.....	130
Lampiran 6	Jenis Segmen Usaha erusahaan Manufaktur, Properti dan Real Estat, serta Pertambangan yang Terdaftar di BEI yang Menjadi Sampel Periode 2010-2011.....	138
Lampiran 8	Hasil Uji Independent Sample T-Test.....	143
Lampiran 9	Hasil Uji Kesamaan Koefisien.....	144

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



Lampiran 10	Hasil Regresi Linier Berganda.....	145
Lampiran 11	Statistik Deskriptif.....	146
Lampiran 12	Hasil Uji Asumsi Klasik.....	146

Hak Cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.