

**PENGARUH BEBERAPA FAKTOR TERHADAP *EXCESS VALUE*,  
DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL SEBAGAI MODERASI  
ANTARA DIVERSIFIKASI TERHADAP *EXCESS VALUE* PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR, PROPERTI &  
*REAL ESTATE*, SERTA *AGRICULTURE*,  
*FORESTY*, DAN *FISHING* DI BEI  
PERIODE 2009-2011**

Oleh:

Nama : Jessica Tanadi Tan

NIM : 34090491

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat  
untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi Akuntansi  
Konsentrasi Pemeriksaan Akuntansi



**INSTITUT BISNIS DAN INFORMATIKA KWIK KIAN GIE**

**JAKARTA**

**JANUARI 2013**



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

Jessica Anadi Tan / 34090491 / 2013 / Analisis Pengaruh Diversifikasi, *Leverage*, Profitabilitas, dan Jenis Industri terhadap *Excess Value* serta Kepemilikan Manajerial sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur, Properti & *Real Estate*, serta *Agriculture*, *Forestry* dan *Fishing* di BEI Periode 2009-2011 / Pembimbing : Rizka Indri Arfianti, S.E, Ak., M.M.

Penelitian ini bertujuan untuk meneliti pengaruh diversifikasi, kepemilikan manajerial, *leverage*, profitabilitas, dan jenis industri terhadap *excess value*. Teori yang mendasari penelitian ini adalah teori agensi. Berdasarkan teori agensi, agen mempunyai perilaku tertentu dalam mengambil keputusan diversifikasi. Agen cenderung mementingkan diri sendiri dan merugikan prinsipal dari keuangan yang akhirnya akan menurunkan kinerja perusahaan. Kinerja perusahaan diukur dengan *excess value* dimana jika nilainya positif maka perusahaan yang melakukan diversifikasi memiliki kinerja yang lebih tinggi dibandingkan dengan perusahaan dengan segmen tunggal. Level diversifikasi diukur dengan indeks Herfindal. Semakin suatu perusahaan terdiversifikasi, indeksnya akan semakin turun dan kinerja perusahaan juga semakin menurun.

Sampel penelitian ini adalah perusahaan Manufaktur, Properti & *Real Estate*, serta *Agriculture*, *Forestry* dan *Fishing* di BEI Periode 2009-2011. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *judgement sampling*, yang termasuk dalam *non probability method*. Jumlah sampel akhir yang diteliti adalah 357 perusahaan. Penelitian ini menggunakan uji kesamaan koefisien, uji statistic deskriptif, uji normalitas, dan analisis regresi berganda melalui *software SPSS 17*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *leverage* dan jenis sektor industry manufaktur berpengaruh signifikan terhadap *excess value*. Kepemilikan manajerial berpengaruh negatif signifikan terhadap hubungan diversifikasi pada *excess value*. Diversifikasi, *return on asset*, dan jenis sektor industri *Agriculture*, *Forestry* dan *Fishing* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *excess value*.

Kata kunci: Diversifikasi, *Excess Value*, Kepemilikan Manajerial, *Leverage*, Profitabilitas, Jenis Industri.





## ABSTRACT

Jessica Tanadi Tan / 34090491 / 2013 / Analysis of The Effect of Diversification, Leverage, Profitability, and Type of Industry to The Excess Value and Managerial Ownership as Variable Moderation In Manufacturing, Property & Real Estate, and Agriculture, Forestry and Fishing in BEI Period 2009-2011 / Advisor: Rizka Indri Arfianti, S.E, Ak., M.M.

This study aimed to examine the effect of diversification, managerial ownership, leverage, profitability, and the type of industry to the excess value. The theory underlying this research is the theory of agency. Based on agency theory, agents have certain behavioral diversification decisions. Agents tend to be selfish and detrimental to the principal of which will ultimately reduce the financial performance of the company. The company's performance is measured by the excess value where if it is positive then the company has diversified its higher performance compared to companies with a single segment. Level of diversification measured by the Herfindahl index. The more a company diversified, index will be down and the performance of the company also decreased.

The samples were company in Manufacturing, Property & Real Estate, and Agriculture, Forestry and Fishing in BEI period 2009-2011. The sampling technique used was judgment sampling, which is included in non-probability method. The number of final samples studied were 357 companies. This study uses similarity coefficient test, test descriptive statistics, normality tests, and multiple regression analysis with SPSS 17 software.

The results showed that the leverage and the type of manufacturing industry sectors significantly influence the excess value. Managerial Ownership significant negative effect on excess value relationships diversification. Diversification, return on assets, and the kinds of industry sectors Agriculture, Forestry and Fishing not significantly affect excess value.

**Keywords:** Diversification, Excess Value, Managerial Ownership, Leverage, Profitability, and The type of industry

Hak Cipta dilindungi Undang-undang  
1. Sila yang pertama: Berkeadilan  
2. Sila yang kedua: Berkeadilan  
3. Sila yang ketiga: Berkeadilan  
4. Sila yang keempat: Berkeadilan  
5. Sila yang kelima: Berkeadilan  
6. Sila yang keenam: Berkeadilan  
7. Sila yang ketujuh: Berkeadilan  
8. Sila yang kedelapan: Berkeadilan  
9. Sila yang kesembilan: Berkeadilan  
10. Sila yang kesepuluh: Berkeadilan  
11. Sila yang kesebelas: Berkeadilan  
12. Sila yang kedua belas: Berkeadilan  
13. Sila yang ketiga belas: Berkeadilan  
14. Sila yang keempat belas: Berkeadilan  
15. Sila yang kelima belas: Berkeadilan  
16. Sila yang keenam belas: Berkeadilan  
17. Sila yang ketujuh belas: Berkeadilan  
18. Sila yang kedelapan belas: Berkeadilan  
19. Sila yang kesembilan belas: Berkeadilan  
20. Sila yang kedua puluh: Berkeadilan  
21. Sila yang kedua puluh satu: Berkeadilan  
22. Sila yang kedua puluh dua: Berkeadilan  
23. Sila yang kedua puluh tiga: Berkeadilan  
24. Sila yang kedua puluh empat: Berkeadilan  
25. Sila yang kedua puluh lima: Berkeadilan  
26. Sila yang kedua puluh enam: Berkeadilan  
27. Sila yang kedua puluh tujuh: Berkeadilan  
28. Sila yang kedua puluh delapan: Berkeadilan  
29. Sila yang kedua puluh sembilan: Berkeadilan  
30. Sila yang ketiga puluh: Berkeadilan  
31. Sila yang ketiga puluh satu: Berkeadilan  
32. Sila yang ketiga puluh dua: Berkeadilan  
33. Sila yang ketiga puluh tiga: Berkeadilan  
34. Sila yang ketiga puluh empat: Berkeadilan  
35. Sila yang ketiga puluh lima: Berkeadilan  
36. Sila yang ketiga puluh enam: Berkeadilan  
37. Sila yang ketiga puluh tujuh: Berkeadilan  
38. Sila yang ketiga puluh delapan: Berkeadilan  
39. Sila yang ketiga puluh sembilan: Berkeadilan  
40. Sila yang keempat puluh: Berkeadilan  
41. Sila yang keempat puluh satu: Berkeadilan  
42. Sila yang keempat puluh dua: Berkeadilan  
43. Sila yang keempat puluh tiga: Berkeadilan  
44. Sila yang keempat puluh empat: Berkeadilan  
45. Sila yang keempat puluh lima: Berkeadilan  
46. Sila yang keempat puluh enam: Berkeadilan  
47. Sila yang keempat puluh tujuh: Berkeadilan  
48. Sila yang keempat puluh delapan: Berkeadilan  
49. Sila yang keempat puluh sembilan: Berkeadilan  
50. Sila yang kelima puluh: Berkeadilan  
51. Sila yang kelima puluh satu: Berkeadilan  
52. Sila yang kelima puluh dua: Berkeadilan  
53. Sila yang kelima puluh tiga: Berkeadilan  
54. Sila yang kelima puluh empat: Berkeadilan  
55. Sila yang kelima puluh lima: Berkeadilan  
56. Sila yang kelima puluh enam: Berkeadilan  
57. Sila yang kelima puluh tujuh: Berkeadilan  
58. Sila yang kelima puluh delapan: Berkeadilan  
59. Sila yang kelima puluh sembilan: Berkeadilan  
60. Sila yang keenam puluh: Berkeadilan  
61. Sila yang keenam puluh satu: Berkeadilan  
62. Sila yang keenam puluh dua: Berkeadilan  
63. Sila yang keenam puluh tiga: Berkeadilan  
64. Sila yang keenam puluh empat: Berkeadilan  
65. Sila yang keenam puluh lima: Berkeadilan  
66. Sila yang keenam puluh enam: Berkeadilan  
67. Sila yang keenam puluh tujuh: Berkeadilan  
68. Sila yang keenam puluh delapan: Berkeadilan  
69. Sila yang keenam puluh sembilan: Berkeadilan  
70. Sila yang ketujuh puluh: Berkeadilan  
71. Sila yang ketujuh puluh satu: Berkeadilan  
72. Sila yang ketujuh puluh dua: Berkeadilan  
73. Sila yang ketujuh puluh tiga: Berkeadilan  
74. Sila yang ketujuh puluh empat: Berkeadilan  
75. Sila yang ketujuh puluh lima: Berkeadilan  
76. Sila yang ketujuh puluh enam: Berkeadilan  
77. Sila yang ketujuh puluh tujuh: Berkeadilan  
78. Sila yang ketujuh puluh delapan: Berkeadilan  
79. Sila yang ketujuh puluh sembilan: Berkeadilan  
80. Sila yang kedelapan puluh: Berkeadilan  
81. Sila yang kedelapan puluh satu: Berkeadilan  
82. Sila yang kedelapan puluh dua: Berkeadilan  
83. Sila yang kedelapan puluh tiga: Berkeadilan  
84. Sila yang kedelapan puluh empat: Berkeadilan  
85. Sila yang kedelapan puluh lima: Berkeadilan  
86. Sila yang kedelapan puluh enam: Berkeadilan  
87. Sila yang kedelapan puluh tujuh: Berkeadilan  
88. Sila yang kedelapan puluh delapan: Berkeadilan  
89. Sila yang kedelapan puluh sembilan: Berkeadilan  
90. Sila yang kesembilan puluh: Berkeadilan  
91. Sila yang kesembilan puluh satu: Berkeadilan  
92. Sila yang kesembilan puluh dua: Berkeadilan  
93. Sila yang kesembilan puluh tiga: Berkeadilan  
94. Sila yang kesembilan puluh empat: Berkeadilan  
95. Sila yang kesembilan puluh lima: Berkeadilan  
96. Sila yang kesembilan puluh enam: Berkeadilan  
97. Sila yang kesembilan puluh tujuh: Berkeadilan  
98. Sila yang kesembilan puluh delapan: Berkeadilan  
99. Sila yang kesembilan puluh sembilan: Berkeadilan  
100. Sila yang kedua puluh: Berkeadilan



## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Namu Sanghyang Adi Buddhaya atas karunia dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan pembuatan skripsi sebagai salah satu syarat kelulusan guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di KWIK KIAN GIE SCHOOL OF BUSINESS.

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

Ibu Rizka Indri Arfianti, S.E, Ak., M.M. selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu untuk membimbing dan mengarahkan penulis dengan sabar sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.

Semua dosen Kwik Kian Gie School of Business yang telah mendidik dan memberikan banyak ilmu selama penulis duduk di bangku kuliah.

Untuk Papa, Mama serta adikku yang berada di Medan yang selalu mendukung, memberi semangat, dan perhatian yang luar biasa kepada penulis dalam mengerjakan skripsi ini.

Untuk Om dan Tante yang telah menjagaku selama aku berada di Jakarta, terima kasih untuk segala perhatian dan kasih sayang yang telah diberikan.

5. Untuk Bram, thank you buat semua perhatian, bantuan, dan dukungannya dalam berbagai bentuk.

6. Untuk teman-teman baik di SMA, Lydia, Patricia, Stephanie, Christine, thankyou buat dukungan kalian dan 6 tahun persahabatan kita :)



7. Untuk teman-teman baik di bangku kuliah, Yuliana, Sylvia, Franciska, Natalia, Erieza, Franciska, dan Jennifer. Terima kasih buat persahabatan kita dan segala sesuatu yang

telah kita jalani bersama-sama. I'll miss you all guys. See you when I see you :')

Untuk staff yang bertugas di perpustakaan, terima kasih atas segala bantuannya.

Akhir kata, peneliti berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca maupun bagi penulis secara pribadi. Penulis menyadari sepenuhnya bahwa tiada yang sempurna di dunia ini. Demikian pula penelitian ini tidak sempurna, dikarenakan adanya keterbatasan dan kekurangan, baik yang disadari maupun yang tidak disadari oleh penulis. Oleh karena itu, saran dan kritik yang bersifat membangun penulis harapkan.

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

Hak Cipta Milik IBIKIS (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

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 mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

Jakarta, Januari 2013

Jessica Tanadi Tan

## DAFTAR ISI



HALAMAN JUDUL.....	i
PENGESAHAN.....	ii
KATA PENGANTAR.....	iii
ABSTRAK.....	v
ABSTRACT.....	vi
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah.....	7
C. Rumusan Pertanyaan Penelitian.....	7
D. Tujuan Penelitian.....	8
E. Manfaat Penelitian.....	8
BAB II TELAAH PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN.....	9
A. Pengantar.....	9
B. Telaah Pustaka.....	9
1. Kinerja Perusahaan.....	9
a. Definisi Kinerja.....	9
b. Pengukuran Kinerja.....	10
2. Diversifikasi Perusahaan.....	12
a. Definisi Diversifikasi.....	12
b. Jenis Diversifikasi.....	12
c. Motif dan Alasan Melakukan Diversifikasi.....	14

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.



d. Strategi Diversifikasi.....	18
e. Level Diversifikasi.....	21
3. <i>Corporate Governance</i> .....	23
a. Definisi <i>Corporate Governance</i> .....	23
b. Mekanisme <i>Corporate Governance</i> .....	23
4. <i>Leverage</i> .....	24
5. Profitabilitas.....	25
6. Jenis Industri.....	26
7. Penelitian Terdahulu.....	27
C. Kerangka Pemikiran.....	37
D. Hipotesis.....	42
<b>BAB III: METODE PENELITIAN</b> .....	43
A. Pengantar.....	43
B. Desain Penelitian.....	43
C. Obyek Penelitian.....	45
D. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel Penelitian.....	45
1. Variabel Dependen.....	45
2. Variabel Independen.....	46
3. Variabel Moderasi.....	48
E. Metode Pengumpulan Data.....	49
F. Teknik Pengambilan Sampel.....	50
G. Teknik Analisis Data.....	51
1. Uji Kesamaan Koefisien.....	51
2. Uji Statistik Deskriptif.....	52
3. Uji Asumsi Klasik.....	53
4. Analisis Regresi Linear Berganda.....	55
5. Koefisien Determinasi.....	58
<b>BAB IV: HASIL DAN PEMBAHASAN</b> .....	59
A. Pengantar.....	59
B. Deskripsi Data.....	59
C. Hasil Penelitian.....	59
1. Uji Kesamaan Koefisien.....	59

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IBI KKG (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.



2. Uji Statistik Deskriptif.....	61
3. Uji Asumsi Klasik.....	63
4. Analisis Regresi Linear Berganda.....	67
a. Uji Keberartian Model.....	67
b. Uji Koefisien Secara Parsial.....	68
5. Koefisien Determinasi.....	69
D. Pembahasan.....	70
<b>BAB V</b> Kesimpulan dan Saran.....	75
A. Kesimpulan.....	75
B. Saran.....	75
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	77
<b>LAMPIRAN</b> .....	80

**© Hak cipta milik IBIKKG (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

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu 1 .....	28
Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu 2 .....	29
Tabel 2.3 Penelitian Terdahulu 3 .....	30
Tabel 2.4 Penelitian Terdahulu 4 .....	31
Tabel 2.5 Penelitian Terdahulu 5 .....	32
Tabel 2.6 Penelitian Terdahulu 6 .....	33
Tabel 2.7 Penelitian Terdahulu 7 .....	34
Tabel 2.8 Penelitian Terdahulu 8 .....	35
Tabel 2.9 Penelitian Terdahulu 9 .....	36
Tabel 3.1 Ikhtisar Variabel Penelitian .....	49
Tabel 3.2 Prosedur Pengambilan Sampel .....	51
Tabel 4.1 Uji Kesamaan Koefisien .....	61
Tabel 4.2 Uji Statistik Deskriptif .....	63
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas .....	64
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas .....	65
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	66
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi .....	67
Tabel 4.7 Uji Statistik F .....	68

Hak cipta milik IBI KKG (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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



Tabel 4.8 Uji Statistik t.....	69
--------------------------------	----

Tabel 4.9 Hasil Koefisien Determinasi.....	70
--	----

**© 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 GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	41
------------------------------------	----

**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 LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan Manufaktur, <i>Properti &amp; Real Estate</i> , Serta <i>Agriculture, Forestry, dan Fishing</i> yang Terdaftar di BEI yang Menjadi Sampel Periode 2009-2011.....	80
Lampiran 2 Uji Kesamaan Koefisien.....	84
Lampiran 3 Uji Statistik Deskriptif.....	85
Lampiran 4 Uji Normalitas.....	86
Lampiran 5 Uji Multikolinearitas.....	87
Lampiran 6 Uji Heteroskedastisitas.....	88
Lampiran 7 Uji Autokorelasi.....	89
Lampiran 8 Regresi Linear Berganda.....	90
Lampiran 9 Jenis Segmen Usaha Perusahaan Manufaktur, <i>Property &amp; Real Estate</i> , Serta <i>Agriculture, Forestry dan Fishing</i> yang Terdaftar di BEI yang Menjadi Sampel Periode 2009-2011.....	91
Lampiran 10 Perhitungan Indeks Herfindahl Untuk Perusahaan Manufaktur, <i>Property &amp; Real Estate</i> , Serta <i>Agriculture, Forestry dan Fishing</i> yang Terdaftar di BEI yang Menjadi Sampel Periode 2009.....	96
Lampiran 11 Perhitungan Indeks Herfindahl Untuk Perusahaan Manufaktur, <i>Property &amp; Real Estate</i> , Serta <i>Agriculture, Forestry dan Fishing</i> yang Terdaftar di BEI yang Menjadi Sampel Periode 2010.....	99

© 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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



Lampiran 12	Perhitungan Indeks Herfindahl Untuk Perusahaan Manufaktur, <i>Property &amp; Real Estate</i> , Serta <i>Agriculture, Forestry</i> dan <i>Fishing</i> yang Terdaftar di BEI yang Menjadi Sampel Periode 2011.....	102
Lampiran 13	Data Laporan Keuangan Untuk Perusahaan Manufaktur, <i>Property &amp; Real Estate</i> , Serta <i>Agriculture, Forestry</i> , dan <i>Fishing</i> yang Terdaftar di BEI yang Menjadi Sampel Periode 2009.....	105
Lampiran 14	Data Laporan Keuangan Untuk Perusahaan Manufaktur, <i>Property &amp; Real Estate</i> , Serta <i>Agriculture, Forestry</i> , dan <i>Fishing</i> yang Terdaftar di BEI yang Menjadi Sampel Periode 2010.....	109
Lampiran 15	Data Laporan Keuangan Untuk Perusahaan Manufaktur, <i>Property &amp; Real Estate</i> , Serta <i>Agriculture, Forestry</i> , dan <i>Fishing</i> yang Terdaftar di BEI yang Menjadi Sampel Periode 2011.....	113
Lampiran 16	Data Kepemilikan Manajerial Perusahaan Manufaktur, <i>Property &amp; Real Estate</i> , Serta <i>Agriculture, Forestry</i> , dan <i>Fishing</i> yang Terdaftar di BEI yang Menjadi Sampel Periode 2009-2011.....	117
Lampiran 17	Perhitungan Excess Value Untuk Perusahaan Manufaktur, <i>Property &amp; Real Estate</i> , Serta <i>Agriculture, Forestry</i> , dan <i>Fishing</i> yang Terdaftar di BEI yang Menjadi Sampel Periode 2009.....	119
Lampiran 18	Perhitungan Excess Value Untuk Perusahaan Manufaktur, <i>Property &amp; Real Estate</i> , Serta <i>Agriculture, Forestry</i> , dan <i>Fishing</i> yang Terdaftar di BEI yang Menjadi Sampel Periode 2010.....	123

© 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.



Lampiran 19 Perhitungan Excess Value Untuk Perusahaan Manufaktur, <i>Property &amp; Real Estate</i> , Serta <i>Agriculture, Forestry</i> , dan <i>Fishing</i> yang Terdaftar di BEI yang Menjadi Sampel Periode 2011.....	127
Lampiran 20 Perhitungan Variabel Independen Lainnya Perusahaan Manufaktur, <i>Property &amp; Real Estate</i> , Serta <i>Agriculture, Forestry</i> , dan <i>Fishing</i> yang Terdaftar di BEI yang Menjadi Sampel Periode 2009.....	131
Lampiran 21 Perhitungan Variabel Independen Lainnya Perusahaan Manufaktur, <i>Property &amp; Real Estate</i> , Serta <i>Agriculture, Forestry</i> , dan <i>Fishing</i> yang Terdaftar di BEI yang Menjadi Sampel Periode 2010.....	135
Lampiran 22 Perhitungan Variabel Independen Lainnya Perusahaan Manufaktur, <i>Property &amp; Real Estate</i> , Serta <i>Agriculture, Forestry</i> , dan <i>Fishing</i> yang Terdaftar di BEI yang Menjadi Sampel Periode 2011.....	139

**© 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.