

**FAKTOR FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *EXCESS VALUE* PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR, PROPERTI DAN REAL ESTATE
DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL SEBAGAI VARIABEL
MODERASI DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2008-2009**

Oleh :

Nama : Andre

NIM : 37090182

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat

Untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Jurusan Akuntansi

Konsentrasi Pemeriksaan Akuntansi



INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

OKTOBER 2013



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

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

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

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.



© 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.

PENGESAHAN

**FAKTOR FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *EXCESS VALUE*
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR, PROPERTI DAN
REAL ESTATE DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL
SEBAGAI VARIABEL MODERASI DI BURSA
EFEK INDONESIA PERIODE 2008-2009**

Diajukan Oleh :

Nama : Andre

NIM : 37090182

Jakarta, 16 Oktober 2013

Disetujui Oleh :

Pembimbing,

(Carmel Meiden SE, Ak., Msi)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

OKTOBER 2013

ABSTRAK

Andre 37090182 / 2013 / Faktor yang mempengaruhi *Excess Value* pada perusahaan Manufaktur, property dan Real Estate dengan Kepemilikan Manajerial sebagai variable Moderasi di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2009 / Carmel Meiden

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mempelajari secara empiris pengaruh level diversifikasi dan karakteristik perusahaan terhadap nilai perusahaan. Teori yang mendasari penelitian ini adalah teori agensi. Semakin banyak jumlah segmen usaha, maka perusahaan semakin terdiversifikasi sehingga kinerja perusahaan makin menurun. Dalam hal ini, level diversifikasi memiliki hubungan positif dengan kinerja perusahaan.

Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah semua perusahaan, yang termasuk dalam perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI selama periode 2008-2009. Dengan menggunakan judgement sampling, diperoleh sampel yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 130 perusahaan. Teknik analisis data untuk menguji masing-masing variabel dan pengujian hipotesis melalui analisis regresi liner berganda. Uji yang digunakan adalah Uji F, Uji t, Uji asumsi klasik.

Penelitian ini menghasilkan temuan bahwa level diversifikasi berpengaruh signifikan terhadap excess value perusahaan. Faktor karakteristik yang berpengaruh adalah leverage, DUMSEK1 ,Size, sementara yang tidak berpengaruh adalah earning growth. Kepemilikan manajerial sebagai variable moderasi memperlemah hubungan positif antara diversifikasi perusahaan terhadap kinerja perusahaan.

Kata kunci: Nilai Kelebihan, tingkat diversifikasi, leverage, Earning Growth, ukuran



ABSTRACT

Andre / 37090182 / 2013 / Factors affecting the company's Excess Value on Manufacturing, property and real estate with Managerial Ownership as a variable moderation in the Indonesia Stock Exchange period 2008-2009/ Carmel Meiden

The purpose of this study is to empirically study the effect of the level of diversification and firm characteristics on firm value. The theory underlying this research is agency theory. The more the number of business segments, the company diversified so that the performance of the company's decline. In this case, the level of diversification has a positive relationship with firm performance.

The population used in this study are all the companies, which are included in the manufacturing companies listed on the Stock Exchange during the period 2008-2009. By using judgment sampling, obtained samples used in this study were 130 companies. Data analysis techniques to test each variable and testing hypotheses through multiple linear regression analysis. The test used is the F-test, t test, Test classical assumptions.

The Research resulted in findings that significantly influence the level of diversification of the excess value of the company. Factors that influence the characteristics of leverage, DUMSEK1, Size, while no effect is earnings growth, and ROA. Managerial ownership as a moderating variable weakens the positive relationship between corporate diversification on firm performance.

Keywords: Excess Value, level of diversification, leverage, Earnings Growth, size





KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis hanturkan kepada Tuhan Yesus Kristus, atas berkat dan kasih-Nya yang telah dilimpahkan kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini yang berjudul “FAKTOR FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *EXCESS VALUE* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR, PROPERTI DAN REAL ESTATE DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2008-2009”

Skripsi ini disusun bertujuan untuk memenuhi syarat ketulusan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi yang harus dilaksanakan oleh mahasiswa Kwik Kian Gie. Laporan ini terdiri dari beberapa bab, diantaranya adalah Bab I (Pendahuluan), Bab II (Landasan Teori dan Kerangka Pemikiran), Bab III (Metode Penelitian), dan Bab IV (Analisis dan Pembahasan) serta Bab V (Kesimpulan dan Saran).

Pada kesempatan ini, peneliti juga ingin mengucapkan terima kasih kepada pihak – pihak yang telah membantu peneliti selama proses penyusunan skripsi, baik berupa bimbingan, nasehat, petunjuk maupun dorongan sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini. Peneliti khususnya ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Carmel Meiden, S.E.,Ak,M.Si. selaku dosen pembimbing I yang telah banyak memberi saran, bimbingan, dorongan, dan nasehat kepada peneliti selama proses penulisan skripsi.
2. Segenap dosen dan karyawan Kwik Kian Gie yang telah memberikan bimbingan dan bantuan selama menjalankan proses kuliah.
3. Para karyawan perpustakaan dan copy center, yang telah memberikan bantuan dalam pencarian bahan – bahan yang dibutuhkan selama proses penulisan skripsi.
4. Keluarga yang telah memberikan dukungan kepada peneliti baik moral maupun material untuk penyelesaian penulisan skripsi ini.

Penulis berharap skripsi ini dapat memberikan inspirasi dan menambah pengetahuan bagi semua pihak yang sedang membutuhkan informasi tentang pengaruh diversifikasi



terhadap excess value perusahaan agar dapat menilai investasi mana yang terbaik bagi para investor.

Dalam pembuatan skripsi ini, penulis menyadari bahwa skripsi yang dibuat masih jauh dari kata sempurna dan bersifat sederhana. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan berguna bagi orang banyak. Penulis sangat berterima kasih dan menghargai masukan - masukan yang diberikan sehingga hal - hal tersebut dapat memberikan manfaat dan berguna untuk penulis di masa yang akan datang.

Jakarta, 20 Agustus 2013



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
© Hak Cipta dilindungi undang-undang
Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

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 ISI



Judul	i
Pengantar	ii
Abstrak	iii
Abstract	iv
Kata Pengantar	v
Daftar Isi	vii
Daftar Tabel	xiii
Daftar Gambar	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
A.Latar Belakang Masalah	1
B.Rumusan Masalah (Problem).....	5
C.Rumusan Masalah Penelitian (<i>Research Problem</i>)	5
D.Rumusan Pertanyaan Penelitian (<i>Research Question</i>)	6
E.Tujuan Penelitian	6
F.Manfaat Penelitian.....	7
BAB II TELAAH PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN	8

- 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.



A. Pengantar	8
C B. Telaah Pustaka	8
1. Kinerja Perusahaan.....	8
a. Pengertian Kinerja Perusahaan	8
b. Pengukuran Kinerja.....	9
1) Pengukuran kinerja manajerial	10
2) Pengukuran Kinerja Keuangan	10
2. Diversifikasi perusahaan.....	12
a. Definisi Diversifikasi	12
b. Jenis Diversifikasi	13
1) Diversifikasi Terkait	13
2) Diversifikasi Tak Terkait.....	14
c. Agency Theory	16
d. Alasan / motif melakukan Diversifikasi.....	18
1) Pandangan kekuatan pasar	18
2) Sumber daya	19
e. Perspektif Keagenan.....	19
f. Strategi Diversifikasi	22
g. Level Diversifikasi	25
3. Leverage	26
4. Return On Asset	28

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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



5.Earning Growth	29
6.Segmen Usaha	30
a.Definisi Segmen Operasi.....	30
b.Segmen Dilaporkan.....	30
c.Pengungkapan	31
7.Karakteristik Industri.....	32
8.Corporate Governance.....	33
a.Definisi Corporate Governance.....	33
b.Prinsip Corporate Governance.....	34
c.Mekanisme Corporate Governance.....	35
9.Penelitian terdahulu	38
C.Kerangka Pemikiran.....	55
1. <i>Excess Value</i> (EXVAL) Perusahaan Multi Segmen Lebih Rendah Dibandingkan Perusahaan <i>Single</i> Segmen.....	55
2.Pengaruh Level Diversifikasi Perusahaan (DIVER) Terhadap <i>Excess Value</i> (EXVAL)	56
3. Pengaruh <i>Leverage</i> (LEV) Terhadap <i>Excess Value</i> (EXVAL).....	57
4.Pengaruh <i>Size</i> Perusahaan (LNASSET) Terhadap <i>Excess Value</i> (EXVAL) 57	
5.Pengaruh Tingkat Kesempatan Investasi (TOBINS) Terhadap <i>Excess Value</i> (EXVAL).....	58
6.Pengaruh <i>Earning Growth</i> Terhadap <i>Excess Value</i> (EXVAL).....	58
7.Pengaruh Jumlah Segmen Usaha (DUMSEG) Terhadap <i>Excess Value</i> (EXVAL)	59

C 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.



8.Pengaruh Return On Asset (ROA) Terhadap <i>Excess Value</i> (EXVAL)	59
9.Pengaruh Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Moderating Antara Hubungan Diversifikasi Perusahaan Terhadap <i>Excess Value</i> (EXVAL)	61
D.Gambar kerangka pemikiran.....	63
E.Hipotesis Penelitian.....	64

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

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

BAB II METODOLOGI PENELITIAN

A.PENGANTAR	65
B.DISAIN PENELITIAN.....	65
C.OBYEK PENELITIAN	67
D.Variabel Penelitian.....	67
1.Variabel Dependen.....	67
a.Excess Value.....	67
2.Variabel Independen	69
a.Level Diversifikasi Perusahaan (DIVER).....	69
b.Leverage	69
c.Earning Growth	70
d.Return On Asset	70
e.Dummy Karakteristik Industri.....	71
3.Variabel Kontrol	71
a.Size Perusahaan	71
4.Variabel Pemoderasi	72
a.Kepemilikan Manajerial	72
E.Metode Penelitian	74

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. Populasi dan Sampel.....	74
2. Teknik Pengumpulan Data.....	74
3. Pengolahan Data dan Analisis Data.....	75
a) Uji Kesamaan Koefisien.....	75
b) Statistic Deskriptif.....	78
c) Uji Asumsi Klasik.....	78
1. Uji Normalitas.....	78
2. Uji Multikolinearitas.....	79
3. Uji Heteroskedastisitas.....	79
4. Uji Autokorelasi.....	80
d) Analisis Linear Berganda.....	80
e) Uji Keberartian Model (Uji F).....	82
f) Uji Koefisien Regresi Parsial (Uji t).....	82
g) Koefisien Determinasi (R^2).....	84
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	86
A. Pengantar.....	86
B. Deskripsi Data	86
C. Hasil Penelitian	86
1. Uji Kesamaan Koefisien.....	86
2. Uji Independent Sample T-Test.....	87
3. Uji Asumsi Klasik	88
a. Uji Normalitas.....	88
b. Uji Multikolinearitas.....	89
c. Uji Heteroskedastisitas.....	90
d. Uji Autokorelasi.....	91

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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



4.	Statistik Deskriptif.....	92
5.	Analisis Regresi Berganda.....	95
6.	Uji Keberartian Model (Uji-F).....	96
7.	Uji Koefisien Regresi Parsial (Uji-t).....	97
8.	Koefisien Determinasi (R^2).....	100
	D. Pembahasan	
	1. Kinerja Perusahaan Multi Segmen Lebih Rendah Daripada Perusahaan Single Segmen.....	101
	2. Pengaruh Level Diversifikasi Perusahaan (DIVER) Terhadap Excess Value (EXVAL).....	102
	3. Pengaruh Leverage (LEV) Terhadap Excess Value (EXVAL).....	103
	4. Pengaruh Earning Growth (EGR) Terhadap Excess Value (EXVAL)	103
	5. Pengaruh Profitabilitas (ROA) Terhadap Excess Value.....	105
	6. Pengaruh Sektor Industri Manufaktur (DUMSEK1) Terhadap Excess Value (EXVAL)	106
	7. Pengaruh Size perusahaan (SIZE) Terhadap Excess Value (EXVAL)	107
	8. Kepemilikan Manajerial Memperlemah Hubungan Positif Level Diversifikasi Terhadap Excess Value (EXVAL)	107
	BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	109
	A. Kesimpulan.....	109
	B. Saran	110
	Daftar Pustaka	111
	Lampiran.....	116

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 1	Penelitian terdahulu 1	38
Tabel 2	Penelitian terdahulu 2	40
Tabel 3	Penelitian terdahulu 3	42
Tabel 4	Penelitian terdahulu 4	44
Tabel 5	Penelitian terdahulu 5	45
Tabel 6	Penelitian terdahulu 6	47
Tabel 7	Penelitian terdahulu 7	48
Tabel 8	Penelitian terdahulu 8	50
Tabel 9	Penelitian terdahulu 9	52
Tabel 10	Penelitian terdahulu 10	53
Tabel 2.1	Variabel Penelitian	72
Tabel 4.1	Chow Breakpoint Test	87
Tabel 4.2	Uji Independent Sample T-Test	88
Tabel 4.3	Hasil Uji Normalitas	89
Tabel 4.4	Hasil Uji Multikolinearitas	89
Tabel 4.5	Hasil Uji Heteroskedastisitas	90
Tabel 4.6	Hasil Uji Autokorelasi	91
Tabel 4.7	Statistik Desriptif	92
Tabel 4.8	Statistik Deskriptif per segmen	92
Tabel 4.9	Statistik deskriptif Struktur Kepemilikan	93
Tabel 4.10	Statistik Deskriptif	95
Tabel 4.11	Analisis Regresi Berganda	96
Tabel 4.12	Hasil Uji Keberartian Model	97



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.



Tabel 4.13 Hasil Uji Koefisien Regresi Parsial 97

Tabel 4.14 Koefisien Determinasi 100

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

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

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

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)	Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	62
--	------------------------------------	----

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