

MANAGERIAL SEASONING DAN INVESTASI MIOPIA
(Studi Kasus Perusahaan Manufaktur *Go Public* Di Indonesia Periode 2012-2014)

SKRIPSI

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



DIAJUKAN OLEH
BAYU INDRA KURNIAWAN
NIM : 041112211

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA

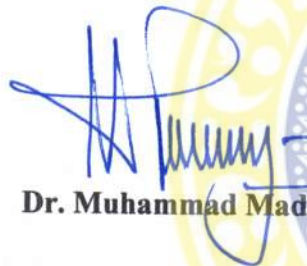
2016

SKRIPSI

MANAGERIAL SEASONING DAN INVESTASI MIOPIA

**DIAJUKAN OLEH
BAYU INDRA KURNIAWAN
NIM: 041112211**

**TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH :
DOSEN PEMBIMBING,**



Dr. Muhammad Madyan, SE., M.Si., M., Fin

TANGGAL 3-05-2016.

KETUA PROGRAM STUDI



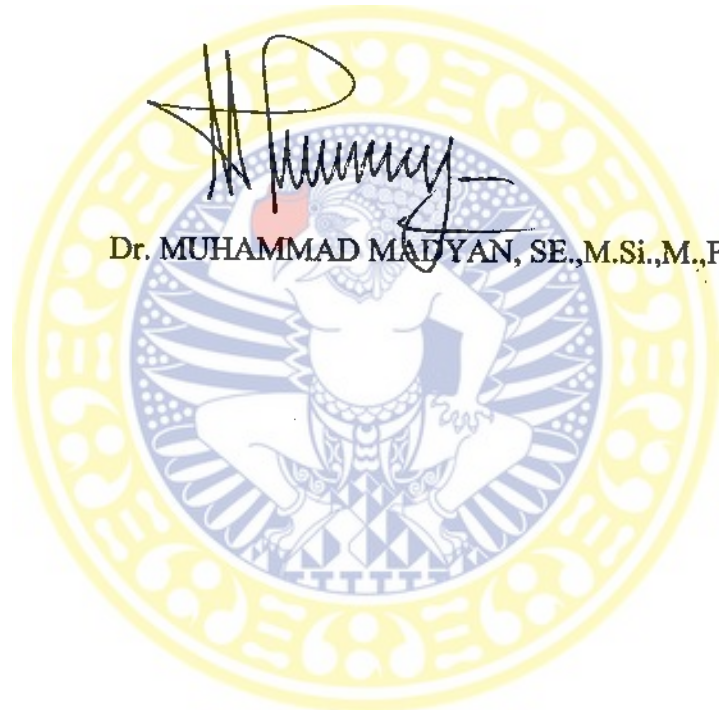
Dr. Masmira Kurniawati, SE., M.Si.

TANGGAL 9-05-2016.

Surabaya, 20-03-2016.....

Skripsi ini selesai dan siap untuk diuji

Dosen Pembimbing,



ADLN - **PERNYATAAN ORISINILITAS SKRIPSI**

Saya, (Bayu Indra Kurniawan , 041112211), 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 lain.
2. Dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau di publikasikan 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 dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya, April 2016



Bayu Indra Kurniawan
NIM : 041112211

KATA PENGANTAR

Dengan mengucapkan Alhamdulillah, penulis mengucapkan puji dan syukur kepada Allah SWT atas Rahmat dan Hidayah-Nya serta Izin dari-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi yang berjudul “*managerial seasoning* terhadap investasi miopia”. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga. Tentunya skripsi ini jauh dari kesempurnaan.

Keberhasilan penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bantuan dan dukungan berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung. Dalam kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada berbagai pihak yang turut berperan dalam kehidupan dan studi penulis, antara lain:

1. Allah SWT, yang telah memberikan Rahmat dan Hidayah-Nya yang tak berkesudahan sehingga penulis diberi kesehatan dan kesempatan untuk menyelesaikan Skripsi ini.
2. Orang tua yang saya cintai. Bapak Agus Sujito dan Ibu Kartiningsih, atas segala kasih sayang, doa, pengorbanan, dukungan yang tak henti-hentinya memberikan semangat kepada penulis.
3. Bapak Prof. Dr. Dian Agustia, SE.,M.Si.,Ak. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
4. Bapak Dr. Praptini Yulianti, Dra.Ec., M.Si. selaku Ketua Departemen Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.

5. Ibu Dr. Masmira Kurniawati, SE., M.Si. selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
6. Dr. Muhammad Madyan, SE,M.Si,M.,Fin, selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan begitu banyak waktu dan kesabaran yang dicurahkan untuk mendidik, membimbing dan memberi masukan kepada penulis selama pengerjaan Skripsi.
7. Bapak dan Ibu dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga, yang telah memberikan bimbingan, ilmu dan pengetahuan kepada penulis selama masa kuliah.
8. Seluruh staf Akademik dan staf Departemen Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga yang turut membantu penulis dalam mengurus segala keperluan Skripsi, dari awal hingga akhir.
9. Kakak Alvin dan Adek Cici. Terimakasih telah memberikan dorongan dan motivasi agar segera menyelesaikan penulisan skripsi.
10. Choirunnisa. Terimakasih telah menjadi partner skripsi serta mendukung dan berjuang bersama penulis dalam penyelesaian penulisan skripsi.
11. Seluruh keluarga besar LPEP dan LPMB, Mas Agus, Fitri, Mbak Wanda, Mbak Popy, Rista, Mbak Elfit dan Bu Lilin. Terimakasih telah menjadi tempat diskusi penulis dalam penyelesaian penulisan skripsi.
12. Teman-teman seperjuangan bimbingan skripsi Selly, Jane, Rimata, Riska Gita, Iksan, Dian, Alan, Annisa terimakasih atas semangat dan segala bantuan teman-teman hingga terselesaikannya skripsi ini.

13. Teman-teman S1 Manajemen angkatan 2011 yang tidak dapat disebutkan satu-satu. Terimakasih atas segala pengalaman dan kenangan dibangku perkuliahan.

Surabaya, 2016

Bayu Indra Kurniawan

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis hubungan antara *managerial seasoning* dan investasi miopia guna untuk membuktikan dua teori yang memungkinkan saling bersaing untuk menjelaskan investasi. Teori *holdup losses* memprediksi hubungan positif dan *wage distortion* hubungan negatif. Dimana kesempatan investasi, ukuran perusahaan dan efek tahun digunakan sebagai variabel kontrol.

Sampel pada penelitian ini adalah 156 perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI yang sesuai dengan kriteria yang telah ditentukan. Metode penelitian ini adalah kuantitatif dengan teknik analisis regresi linier berganda yang menggunakan ($\alpha = 5\%$). Hasil dari penelitian ini adalah *managerial seasoning* memiliki hubungan negatif signifikan terhadap investasi miopia. Hal tersebut konsisten dengan teori *holdup losses* yang memprediksi hubungan negatif. Ukuran perusahaan dan kesempatan investasi berpengaruh positif signifikan terhadap investasi miopia, sedangkan efek tahun berpengaruh positif signifikan dan negatif tidak signifikan.

Kata kunci :Investasi miopia,*managerial seasoning*, *holdup losses*, Ukuran Perusahaan, kesempatan investasi.

ABSTRACT

The purpose of this research to analyze the relationship between managerial seasoning and investment myopia order to prove the two theory that allows the competing to explain about investment. The predict of the holdup losses theory is a positive relationship, and wage distortion is negative relationship. This research using the investment opportunities, the firm size and the years effects as a control of variable.

Samples of the research are 156 companies that listed on the Stock Exchange in accordance with predetermined criteria. This research applied quantitative method with multiple linear regression analysis techniques were used ($\alpha = 5\%$). The results showed that managerial seasoning has a significant negative relationship with the myopia investment. This is consistent with the predict of holdup losses theory with the positive relationship. The firm size and investment opportunities has a significant positive on myopia investment, whereas the years effects has a significant positive and negative not significant.

Keywords: Investment myopia, managerial seasoning, holdup losses, firm size, investment opportunities.

DAFTAR ISI

Halaman Pengesahan	i
Halaman Persetujuan.....	ii
Pernyataan Orisinilitas Skripsi	iii
Kata Pengantar	iv
Abstraksi	vii
Daftar Isi.....	ix
Daftar Tabel	xii
Daftar Gambar.....	xiii
Daftar Lampiran	xiv
BAB 1 PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	5
1.3. Tujuan Penelitian.....	5
1.4. Manfaat Penelitian.....	6
1.5. Sistematika Penulisan	6
BAB 2 LANDASAN TEORI	
2.1. Investasi	9
2.2. Investasi Miopia.....	12
2.3. Kesempatan Investasi.....	16
2.4. Pengaruh <i>Managerial Seasoning</i> terhadap Investasi Miopia.....	22
2.5. Faktor-Faktor Lain yang Mempengaruhi Investasi Miopia	24
2.6. Penelitian Sebelumnya.....	26
2.7. Hipotesis dan Model Penelitian	28
2.8. Kerangka Berfikir	29
BAB 3 METODE PENELITIAN	
3.1. Pendekatan Penelitian	30

3.2.	Identifikasi Variabel.....	30
3.3.	Definisi Operasional	31
3.3.1	Investasi Miopia	31
3.3.2	Managerial Seasoning (CEO _{Age})	32
3.3.3	Kesempatan Investasi (InvOpp)	32
3.3.4	Ukuran Perusahaan (TA).....	33
3.3.5	Efek Tahun (D13 dan D14).....	33
3.4.	Jenis dan Sumber Data.....	33
3.5.	Prosedur Pengumpulan Data.....	34
3.6.	Populasi dan Sampel.....	34
3.7.	Teknik Analisis	35
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN		
4.1	Gambaran Umum Penelitian.....	41
4.2	Hasil Statistik Deskriptif.....	42
4.3	Analisis Model dan Pengujian Hipotesis	43
4.3.1	Pengujian Asumsi Klasik	43
4.3.2	Hasil Analisis Model dan Pengujian Hipotesis.....	48
4.4	Pembahasan.....	50
4.4.1	Pengaruh <i>Managerial seasoning</i> terhadap Investasi Jangka Panjang	50
4.4.2	Pengaruh faktor-faktor lain terhadap Investasi Miopia	52
BAB 5 SIMPULAN DAN SARAN		
5.1	Simpulan.....	54
5.2	Saran	55

DAFTAR PUSTAKA

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Klasifikasi Perusahaan yang Dijadikan Sampel Berdasarkan Sub Sektor	41
Tabel 4.2 Perhitungan Minimum, Maksimum, Rata-rata, dan Standard Deviasi.....	42
Tabel 4.3 <i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test</i>	45
Tabel 4.4 Uji Multikolinieritas	46
Tabel 4.5 Uji Autokorelasi	46
Tabel 4.6 Hasil Perhitungan Regresi	48

DAFTAR GAMBAR

Gambar 4.1	Grafik Normalitas P-P Plot	44
Gambar 4.2	Grafik Uji Gejala Heterokedastisitas	47

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur Periode 2012-2014