

***DETERMINANT BOARD SIZE* PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG *LISTING* DI BEI TAHUN 2009-2012**

SKRIPSI

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN PERSYARATAN
DALAM MEMPEROLEH GELAR SARJANA MANAJEMEN**

DEPARTEMEN MANAJEMEN

PROGRAM STUDI S-1 MANAJEMEN



DIAJUKAN OLEH

DHIAN TRI ESTHARI

NIM 041012073

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS AIRLANGGA

SURABAYA

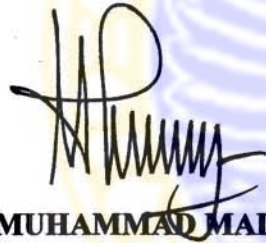
2014

SKRIPSI
DETERMINANT BOARD SIZE PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG LISTING DI BEI TAHUN 2009-2012

DIAJUKAN OLEH
DHIAN TRI ESTHARI
NIM 041012073

TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH:

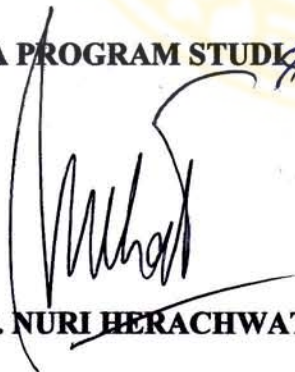
DOSEN PEMBIMBING



Dr. MUHAMMAD MADYAN, SE., M.Si., M.Fin

TANGGAL..... 6-2-2015

KETUA PROGRAM STUDI



Drs. Ec. NURI HERACHWATI. Msi, MSc

TANGGAL..... 6-2-2015

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, (Dhian Tri Esthari, 041012073), 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 lainnya.
2. Dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan 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 di Universitas Airlangga.

Surabaya,



Dhian Tri Esthari

NIM 041012073

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Dengan mengucap Alhamdulillah, penulis memanjatkan puji syukur kehadiran Allah SWT atas Rahmat dan Hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini dengan lancar. Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari peran banyak pihak, baik secara langsung maupun tidak langsung dalam membantu penulis sebelum dan selama penulisan skripsi. Oleh karena itu, pada kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada :

1. Prof. Dr. H. Muslich Anshori, SE., M.Sc., Ak. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Airlangga.
2. Drs. Sri Gunawan, M.Com., DBA. selaku Ketua Departemen Manajemen Fakultas Ekonomu dan Bisnis, Universitas Airlangga.
3. Dra. Ec. Nuri Herachwati, M.Si., M.Sc. selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Airlangga.
4. Dr. Muhammad Madyan, SE., M.Si., M.Fin, selaku dosen pembimbing yang dengan sabar telah meluangkan waktu, mendampingi dan membimbing penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.

5. Drs. Ec. Made Sudana, MS selaku dosen penguji yang telah memberikan revisi kepada saya dan berjalan cukup sulit, terimakasih telah sabar membimbing penulis menyelesaikan revisi.
6. Seluruh staf pengajar di Program Studi Manajemen yang telah berbagi ilmu dan pengalaman yang sangat bermanfaat bagi peneliti.
7. Seluruh staf akademik, kemahasiswaan, departemen manajemen dan ruang baca Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga
8. Keluarga besar saya yang tercinta, ibu saya Ibu Pasmawati yang senantiasa sabar memberikan doa dan semangat, ayah saya Bapak Sudarsono yang selalu sabar memberikan motivasi dan nasehat, ke dua kakak saya Oktalina Dwi Arthanti dan Agustina Mahar Dhini yang telah memberikan semangat dan doa.
9. Keluarga besar Parlent yang telah menjadi keluarga ke dua yang senantiasa memberikan semangat dan selalu menghibur : Nandyan Banyu Biru (pesek), Finnan Aditya Aji Nugraha (babe), Cintya Windria Wanodya (mgp), Desinta Dewi Annisa (gembrot), Ikke Ayu (sempok), Rona Martha Kusuma (marimar), Keke Chintia Dewi (gagap), Levy Dhavy (lolok), Lynda Evita Sutikno (eep), Oktavia Putri (vivi). Thanks guys, you are the best friends ever had. See you on Top. Amien.
10. Sahabat-sahabat yang telah bersama selama 4tahun ini: Mutiara Rizky Arisandi, Hera Rachmahani, Lina Aulia Rahman, Brenda Agnes Praticia, Dining Ayu yang telah membantu dan memberikan semangat

kepada penulis. Thanks guys telah menjadi sahabat sekaligus sodara yang menyenangkan.

11. Ramses Rizal yang telah sabar menemani proses sidang, memberikan semangat, nasehat serta doa. Thanks for everything, you are the best ever had.
12. Teman-teman semua seperjuangan, seangkatan, seperkuliahan, seperguruan Manajemen angkatan 2010 terima kasih atas bantuan, dukungan serta doa yang telah diberikan. Semoga kita senantiasa diberikan keberkahan dan kesuksesan oleh Allah S.W.T. Amien.
13. Seluruh pihak-pihak yang telah membantu proses penyelesaian penulisan skripsi ini.

Segala kritik dan saran yang membangun dari semua pihak akan sangat membantu dalam usaha perbaikan skripsi ini, sehingga penelitian ini dapat memberikan manfaat bagi pihak-pihak yang berkepentingan.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Surabaya, 30 Januari 2015

Dhian Tri Esthari

041012073

ABSTRAK

Board size atau ukuran dewan menjadi salah satu hal penting dalam mekanisme pelaksanaan *corporate governance*. Jumlah dewan dalam perusahaan akan mempengaruhi kualitas manajemen dan pengambilan keputusan dalam perusahaan. Penelitian mengenai factor penentu ukuran dewan telah banyak dilakukan di beberapa negara. Peraturan dan kebijakan yang berbeda di berbagai negara mengakibatkan factor penentu ukuran dewan berbeda. Penelitian ini fokus untuk membahas factor penentu ukuran dewan yaitu ukuran perusahaan, umur perusahaan, diversifikasi segmen usaha, Tobin's Q, volatilitas saham dan *free cash flow*. Perusahaan sampel adalah 46 perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2009-2012. Metodologi yang digunakan yaitu metode kuantitatif dengan cara menghitung masing-masing variabel dengan menggunakan data dari laporan keuangan. Pengujian hipotesis dilakukan dengan uji regresi linier untuk mengetahui factor penentu ukuran dewan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa di Indonesia secara keseluruhan factor penentu ukuran dewan ditentukan oleh factor kompleksitas perusahaan dan adanya *agency problem*. Ukuran dewan akan berubah seiring dengan semakin kompleksnya perusahaan. Hasil dari uji regresi menunjukkan bahwa ukuran perusahaan, diversifikasi segmen usaha dan *free cash flow* berpengaruh positif signifikan terhadap ukuran dewan. Penelitian ini menyarankan bahwa perusahaan harus memperhatikan faktor karakteristik perusahaan dalam memilih ukuran dewan karena berpengaruh terhadap efisiensi dan efektivitas.

Kata kunci : *Corporate Governance, Board Size, Board Composition, Agency Problem*

ABSTRACT

Board size or the size of the board to be one of the important things in the implementation of corporate governance mechanisms. The number of the board of the company will affect the quality of management and decision-making within the company. Research on the factors determining the size of the board have been carried out in several countries. Rules and policies are different in different countries resulted in different board sizes determinant factor. This research focus to discuss the factors determining the size of the board are firm size, firm age, diversified business segments, Tobin's Q, volatility and free cash flow. The company is a sample of 46 manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange 2009-2012 period. The methodology used is quantitative method by calculating each variable by using the data from the financial statements. Hypothesis testing is done by linear regression to determine the factors determining the size of the board. The results showed that in Indonesia as a whole factor determining the size of the board is determined by the complexity factor companies and their agency problems. The size of the board will change as more complex the company. Results of regression test showed that the size of the company, diversified business segments and free cash flow significant positive effect on the size of the board. This study suggests that the company should pay attention to the characteristics of the company factor in choosing the size of the board because it affects the efficiency and effectiveness.

Key Word : Corporate Governance, Board Size, Board Composition, Agency Problem

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI.....	iii
KATA PENGANTAR	iv
ABSTRAK.....	vi
<i>ABSTRACT</i>	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
 BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah.....	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
1.5 Sistematika Penulisan.....	7
 BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Landasan Teori	10
2.1.1 <i>Agency Theory</i>	10
2.1.2 <i>Corporate Governance</i>	12

2.1.2.1 Prinsip-Prinsip <i>Corporate Governance</i>	13
2.1.2.2 Komponen-Komponen <i>Corporate Governance</i>	15
2.1.3 <i>Board Size</i>	17
2.1.4 <i>Determinant Board Size</i>	20
2.1.4.1 <i>Firm Size</i>	21
2.1.4.2 <i>Firm Age</i>	23
2.1.4.3 Diversifikasi Segmen Usaha	24
2.1.4.4 Tobins Q.....	25
2.1.4.5 Volatilitas Saham	26
2.1.4.6 <i>Free Cash Flow</i>	27
2.2 Penelitian Sebelumnya	29
2.3 Hipotesis dan Model Analisis	30
2.3.1 Hipotesis.....	30
2.3.2 Model Analisis	31
2.4 Kerangka Pemikiran.....	32

BAB III METODE PENELITIAN

3.1 Pendekatan Penelitian	33
3.2 Identifikasi Variabel	33
3.3 Definisi Operasional	34
3.4 Jenis dan Sumber Data	36
3.5 Prosedur Pengumpulan Data	36
3.6 Prosedur Penentuan Sampel	37

3.7 Teknik Analisis.....	37
--------------------------	----

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	44
4.2 Deskripsi Hasil Penelitian	44
4.2.1 <i>Board Size</i>	45
4.2.2 <i>Firm Size</i>	46
4.2.3 <i>Firm Age</i>	46
4.2.4 Diversifikasi Segmen Usaha	47
4.2.5 Tobins Q	47
4.2.6 Volatilitas Saham	48
4.2.7 <i>Free Cash Flow</i>	
48	
4.3 Analisis Hasil Penelitian dan Pengujian Hipotesis	49
4.3.1 Pengujian Asumsi Klasik.....	49
4.3.1.1 Uji Normalitas	49
4.3.1.2 Uji Multikolinearitas.....	50
4.3.1.3 Uji Heterokedastisitas.....	50
4.3.1.4 Uji Autokorelasi	51
4.3.2 Model Analisis dan Pengujian Hipotesis.....	51
4.4 Pembahasan.....	54
4.4.1 Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap <i>Board Size</i>	54
4.4.2 Pengaruh <i>Firm Age</i> terhadap <i>Board Size</i>	55

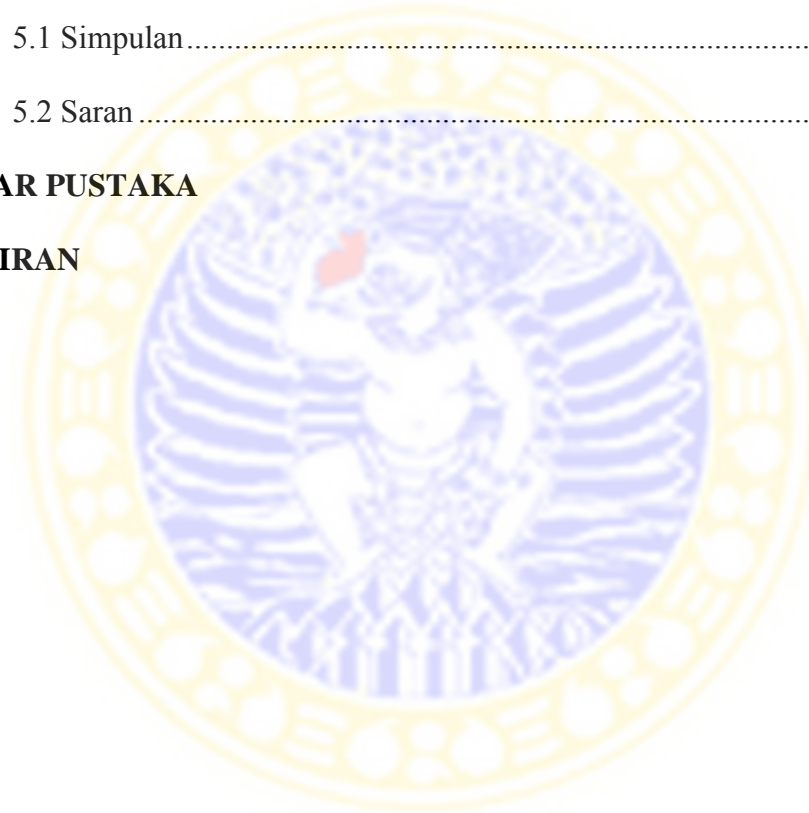
4.4.3 Pengaruh Diversifikasi Segmen Usaha terhadap <i>Board Size</i> .	57
4.4.4 Pengaruh Tobins Q terhadap <i>Board Size</i>	58
4.4.5 Pengaruh Volatilitas Saham terhadap <i>Board Size</i>	59
4.4.6 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap <i>Board Size</i>	61

BAB V SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan	62
5.2 Saran	63

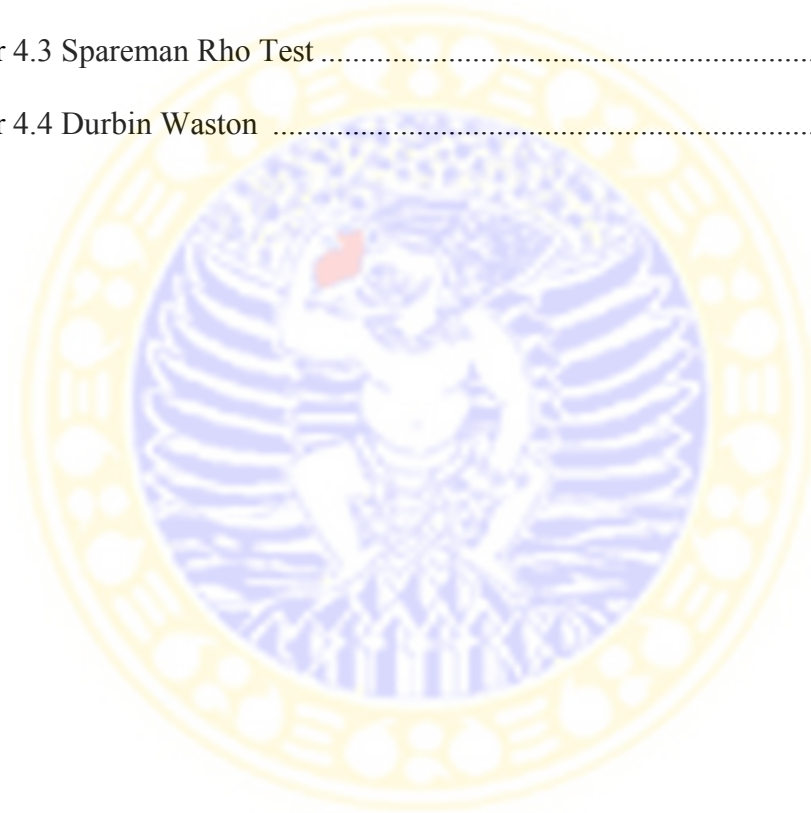
DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	35
Gambar 4.1 Grafik P-Plot	53
Gambar 4.2 Histogram	53
Gambar 4.3 Spareman Rho Test	55
Gambar 4.4 Durbin Waston	56



DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Tabel Statistik Uji Durbin Waston.....	43
Tabel 4.1 Tabel Analisis Deskriptif Variabel.....	48
Tabel 4.2 Hasil Uji Multikolinearitas	54
Tabel 4.3 Hasil Regresi.....	57



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar Perusahaan Sampel
- Lampiran 2 Nilai *Board Size* pada Perusahaan Sampel
- Lampiran 3 Lanjutan Nilai *Board Size* pada Perusahaan Sampel
- Lampiran 4 Nilai *Firm Size* pada Perusahaan Sampel
- Lampiran 5 Lanjutan Nilai *Firm Size* pada Perusahaan Sampel
- Lampiran 6 Nilai *Firm Age* pada Perusahaan Sampel
- Lampiran 7 Lanjutan Nilai *Firm Age* pada Perusahaan Sampel
- Lampiran 8 Nilai Log Diversifikasi Segmen Usaha pada Perusahaan Sampel
- Lampiran 9 Lanjutan Nilai Log Diversifikasi Segmen Usaha pada Perusahaan Sampel
- Lampiran 10 Nilai Standar Deviasi *Stock Return* pada Perusahaan Sampel
- Lampiran 11 Lanjutan Nilai Standar Deviasi *Stock Return* pada Perusahaan Sampel
- Lampiran 12 Nilai *Free Cash Flow* pada Perusahaan Sampel
- Lampiran 13 Lanjutan Nilai *Free Cash Flow* pada Perusahaan Sampel
- Lampiran 14 Nilai Tobins Q pada Perusahaan Sampel
- Lampiran 15 Lanjutan Nilai Tobins Q pada Perusahaan Sampel
- Lampiran 16 Hasil Regresi
- Lampiran 17 Lanjutan Hasil Regresi
- Lampiran 18 Lanjutan Hasil Regresi
- Lampiran 19 Lanjutan Hasil Regresi