

**KOLABORASI RISET DOSEN DENGAN MAHASISWA**

**PENGARUH *HORIZONTAL INTERLOCKING DIRECTORATE*  
TERHADAP KINERJA KEUANGAN DAN KINERJA PASAR  
PADA PERUSAHAAN *PUBLIC* YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2011-2014**

**SKRIPSI**

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian  
Program Pendidikan Sarjana  
Jurusan Akuntansi



Oleh :

**BENIZAR JANNATA KAUTSAR**  
**2012310189**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS  
SURABAYA  
2016**

**KOLABORASI RISET DOSEN DENGAN MAHASISWA**

**PENGARUH *HORIZONTAL INTERLOCKING DIRECTORATE*  
TERHADAP KINERJA KEUANGAN DAN KINERJA PASAR  
PADA PERUSAHAAN *PUBLIC* YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2011-2014**

**SKRIPSI**

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian  
Program Pendidikan Sarjana  
Jurusan Akuntansi



Oleh :

**BENIZAR JANNATA KAUTSAR**  
**2012310189**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS  
SURABAYA  
2016**

**PENGARUH *HORIZONTAL INTERLOCKING DIRECTORATE*  
TERHADAP KINERJA KEUANGAN DAN KINERJA PASAR  
PADA PERUSAHAAN *PUBLIC* YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2011-2014**

Diajukan oleh :

**BENIZAR JANNATA KAUTSAR**

**2012310189**

Skripsi ini telah dibimbing  
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,  
Tanggal : 15 AGUSTUS 2016



(Dr. Nurmala Ahmar, S.E., Ak., M.Si., CA)

Co. Dosen Pembimbing,  
Tanggal : 15 AGUSTUS 2016



(Nur'Aini Rokhmania, SE., Ak., M.Ak)

# SKRIPSI

## PENGARUH *HORIZONTAL INTERLOCKING DIRECTORATE* TERHADAP KINERJA KEUANGAN DAN KINERJA PASAR PADA PERUSAHAAN *PUBLIC* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2011-2014

Disusun oleh

**BENIZAR JANNATA KAUTSAR**

**2012310189**

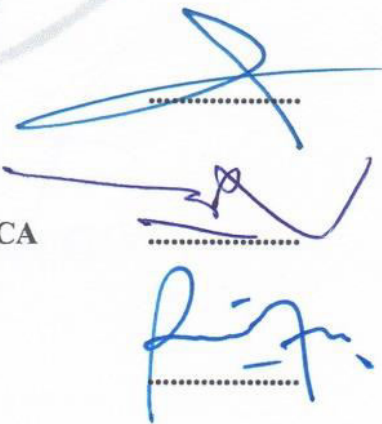
Dipertahankan di depan Tim Penguji  
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi  
pada tanggal 25 Agustus 2016

Tim Penguji

Ketua : Supriyati, SE.,M.Si.,Ak.,CA.,CTA

Sekretaris : Dr. Nurmala Ahmar, SE.,Ak.,M.Si.,CA

Anggota : Riski Aprillia Nita, SE.,M.A



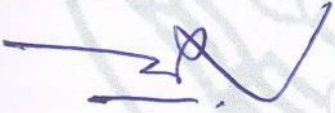
## PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Benizar Jannata Kautsar  
Tempat, Tanggal Lahir : Madiun, 23 April 1994  
N.I.M : 2012310189  
Jurusan : Akuntansi  
Program Pendidikan : Strata 1  
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan  
Judul : Pengaruh *Horizontal Interlocking Directorate*  
Terhadap Kinerja Keuangan dan Kinerja Pasar  
Pada Perusahaan *Public* Yang Terdaftar di  
Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2011-2014

Disetujui dan diterima baik oleh :

Dosen Pembimbing,  
Tanggal : 15 SEPTEMBER 2016

Co. Dosen Pembimbing,  
Tanggal : 30 SEPTEMBER 2016

  
(Dr. Nurmala Ahmar, SE., Ak., M.Si., CA)

  
Nur'Aini Rokhmania, SE., Ak., M.Ak.)

Ketua Program Sarjana Akuntansi,

Tanggal : 3 OKTOBER 2016

  
(Dr. Luciana Spica Almilia, SE., M.Si., OIA., CPSAK)

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

# BERDOA, KERJA KERAS DAN TANGGUNG JAWAB

*“TIDAK ADA KATA GAGAL SEBELUM  
MENCoba”*

Dengan segala puja dan puji syukur kepada Allah SWT dan atas dukungan dan do'a dari orang-orang tercinta, akhirnya skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik dan tepat pada waktunya. Oleh karena itu, dengan rasa bangga dan bahagia saya khaturkan rasa syukur dan terima kasih saya kepada:

Allah SWT, karena hanya atas izin dan karunia-Nya lah maka skripsi ini dapat dibuat dan selesai pada waktunya. Puji syukur yang tak terhingga kepada Allah SWT Yang Maha Besar sudah mengabulkan segala do'a dan melancarkan segala urusan saya termasuk menyelesaikan skripsi ini. Hanya kepada-Mu saya memohon dan meminta karena tiada Tuhan selain Engkau ya Allah SWT Yang Maha Pengasih dan Penyayang serta Yang Maha Besar.

Bapak dan Ibu saya, yang telah memberikan dukungan moril maupun materi serta do'a yang tiada henti untuk kesuksesan saya, karena tiada kata seindah lantunan do'a dan tiada do'a yang paling khusyu' selain do'a yang terucap dari orang tua. Terima kasih Ayah dan Ibu. I'm always love you..

**Saudara laki-laki saya (Kakak)** yang juga senantiasa memberikan dukungan, semangat, dan do'anya untuk keberhasilan ini serta selalu membantu di saat saya lagi membutuhkan.. Thank's brother..

**Orang paling spesial (Miftahul Nurzaini)**, yang selalu memberi saya motivasi dan berbagai nasihat supaya skripsi ini cepat terselesaikan dengan baik serta selalu mengarahkan saya menjadi seseorang yang lebih baik lagi dengan penuh kesabaran. Sekali lagi terima kasih banyak yang selalu sabar menghadapiku selama ini serta menemaniku setiap saat dengan penuh perhatian dan kasih sayangmu kepadaku..Forever, we always stay together and my love is always available for you..

**Bapak dan Ibu Dosen pembimbing, penguji dan seluruh dosen pengajar di STIE Perbanas Surabaya**, yang selama ini telah tulus dan ikhlas meluangkan waktunya untuk menuntun dan mengarahkan saya, memberikan bimbingan dan pelajaran yang tiada ternilai harganya, agar saya menjadi lebih baik. Terima kasih sekali lagi, Ibu Dosen Pembimbing (Dr. Nurmala Ahmar, SE.,M.Si.,Ak.,CA dan Nur'Aini Rokhmania, SE.,Ak., M.Ak. ) atas bimbingan skripsi selama ini serta Bapak dan Ibu Dosen Pengajar atas jasa nya yang Bapak dan Ibu berikan kepada saya. Semoga ilmu Bapak dan Ibu Dosen semuanya dapat bermanfaat di kemudian hari.

**Sahabat dan Teman-teman**, tanpa semangat, dukungan dan bantuan kalian semua tak kan mungkin aku sampai disini, terimakasih untuk canda tawa, tangis, dan perjuangan yang kita lewati bersama dan terima kasih untuk kenangan manis yang telah mengukir selama ini. Dengan perjuangan dan kebersamaan kita pasti bisa meraih impian kita masing-masing.. Semangat kawan!!

Terima kasih yang sebesar-besarnya untuk kalian semua, akhir kata saya persembahkan skripsi ini untuk kalian semua, orang-orang yang saya sayangi. Dan semoga skripsi ini dapat bermanfaat dan berguna untuk kemajuan ilmu pengetahuan di masa yang akan datang, Aminnn ya robbal alaminnn...

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT karena atas Izin-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “*Pengaruh Horizontal Interlocking Directorate Terhadap Kinerja Keuangan Dan Kinerja Pasar Pada Perusahaan Public Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2011-2014*”. Skripsi ini disusun dengan tujuan untuk memenuhi salah satu syarat penyelesaian program strata satu jurusan akuntansi di STIE Perbanas Surabaya.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Lutfi, SE., M.Fin., selaku Ketua STIE Perbanas Surabaya.
2. Dr. Luciana Spica Almilia, S.E., M.Si.,QIA., selaku Ketua Program Pendidikan Strata Satu Jurusan Akuntansi STIE Perbanas Surabaya.
3. Dr. Nurmala Ahmar, S.E.,Ak., M.Si.,CA., dan Nur’Aini Rokhmania, SE.,Ak., M.Ak., selaku Dosen Pembimbing yang dengan sepenuh hati membimbing penulis dalam menyusun skripsi.
4. Dra. Nur Suci Mei Murni, Ak., M.M., selaku Dosen Wali yang senantiasa memotivasi penulis, dan
5. Teman-teman yang selalu menyemangati penulis.

Akhir kata penulis sangat berharap skripsi yang disusun ini dapat bermanfaat bagi siapapun yang membacanya.

Surabaya, 15 Agustus 2016

**Penulis**



## DAFTAR ISI

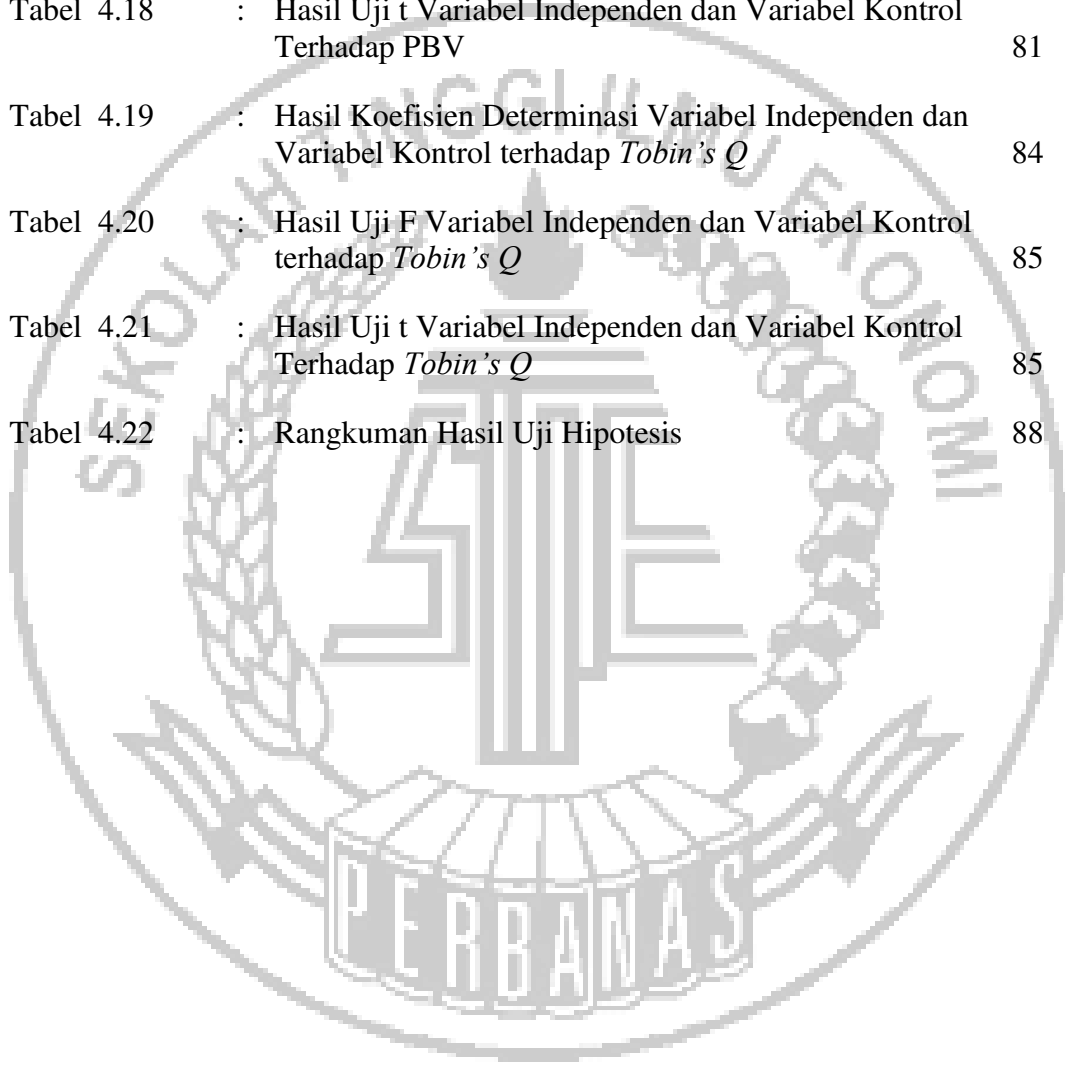
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI.....	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO & PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
ABSTRACT.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	10
1.3. Tujuan Penelitian.....	11
1.4. Manfaat Penelitian.....	11
1.5. Sistematika Penelitian.....	12
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	14
2.1. Penelitian Terdahulu.....	14
2.2. Landasan Teori.....	22
2.2.1. <i>Resource-Based Theory</i> .....	22
2.2.2. <i>Interlocking Directorate</i> .....	23
2.2.3. Kinerja Perusahaan.....	27
2.2.4. Kinerja Pasar.....	29
2.3. Kerangka Pemikiran.....	31
2.4. Hipotesis Penelitian.....	32
BAB III METODE PENELITIAN.....	34
3.1. Rancangan Penelitian.....	34
3.2. Batasan Penelitian.....	34
3.3. Identifikasi Variabel.....	35
3.4. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	35
3.4.1. Variabel Dependen.....	35
3.4.2. Variabel Independen.....	39
3.4.3. Variabel Kontrol.....	39
3.5. Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel.....	41
3.6. Data dan Metode Pengumpulan Data.....	41
3.7. Teknik Analisis Data.....	42
3.7.1. Uji Asumsi Klasik.....	43
3.7.2. Uji Hipotesis.....	43

BAB IV	ANALISIS DATA .....	47
4.1.	Deskripsi Sampel .....	47
4.2.	Deskripsi Variabel Independen, Dependen, dan Kontrol Berdasarkan Tahun dan Status <i>Horizontal Interlocking Directorate</i> .....	52
4.2.1.	Analisis Deskriptif <i>Horizontal Interlocking Directorate</i> (Variabel Independen).....	52
4.2.2.	Analisis Deskriptif Variabel Dependen.....	54
4.2.3.	Analisis Dekriptif Variabel Kontrol .....	64
4.3.	Uji Normalitas Nilai Residual Model .....	72
4.4.	Uji Hipotesis .....	73
4.4.1.	Uji Hipotesis 1 : Pengaruh Variabel Independen dan Variabel Kontrol Terhadap <i>Return On Assets (ROA)</i> .....	74
4.4.2.	Uji Hipotesis 2 : Pengaruh Variabel Independen dan Variabel Kontrol Terhadap <i>Price to Book Value (PBV)</i> .....	78
4.4.3.	Uji Hipotesis 3 : Pengaruh Variabel Independen dan Variabel Kontrol Terhadap <i>Tobin's Q</i> .....	82
4.4.4.	Rangkuman Hasil Uji Hipotesis .....	86
4.5.	Pembahasan Hipotesis.....	86
4.5.1.	Pengaruh <i>Horizontal Interlocking Directorate</i> Terhadap Kinerja Keuangan ( <i>ROA</i> ).....	89
4.5.2.	Pengaruh <i>Horizontal Interlocking Directorate</i> Terhadap Kinerja Pasar ( <i>Price to Book Value</i> ) .....	92
4.5.3.	Pengaruh <i>Horizontal Interlocking Directorate</i> Terhadap Kinerja Pasar ( <i>Tobin's Q</i> ) .....	95
BAB V	PENUTUP .....	98
5.1.	Kesimpulan .....	98
5.2.	Keterbatasan Penelitian .....	100
5.3.	Saran.....	100
DAFTAR RUJUKAN		
LAMPIRAN		

## DAFTAR TABEL

	<b>Halaman</b>
Tabel 1.1 : Matriks Penelitian	9
Tabel 4.1 : Tahapan Seleksi Sampel Dengan Kriteria	48
Tabel 4.2 : Kriteria Variabel Berdasarkan Tahun	50
Tabel 4.3 : Jumlah Dewan Komisaris Dan Dewan Direksi Setiap Tahun	53
Tabel 4.4 : Deskripsi Variabel Dependen	56
Tabel 4.5 : Deskripsi <i>Return On Assets</i> Berdasarkan Tahun ( 2011 – 2014 )	57
Tabel 4.6 : Deskripsi <i>Price to Book Value</i> Berdasarkan Tahun ( 2011 – 2014 )	59
Tabel 4.7 : Deskripsi <i>Tobin's Q</i> Berdasarkan Tahun ( 2011 – 2014 )	62
Tabel 4.8 : Deskripsi Variabel Kontrol	65
Tabel 4.9 : Deskripsi <i>Leverage</i> Berdasarkan Tahun ( 2011 – 2014 )	66
Tabel 4.10 : Deskripsi <i>Firm Size</i> Berdasarkan Tahun ( 2011 – 2014 )	68
Tabel 4.11 : Deskripsi <i>Firm Age</i> Berdasarkan Tahun ( 2011 – 2014 )	70
Tabel 4.12 : Uji Normalitas Residual Variabel Dependen One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test	73
Tabel 4.13 : Hasil Koefisien Determinasi Variabel Independen dan Variabel Kontrol terhadap <i>Return On Assets</i> (ROA)	75
Tabel 4.14 : Hasil Uji F Variabel Independen dan Variabel Kontrol terhadap <i>Return On Assets</i> (ROA)	76

Tabel 4.15	: Hasil Uji t Variabel Independen dan Variabel Kontrol Terhadap ROA	76
Tabel 4.16	: Hasil Koefisien Determinasi Variabel Independen dan Variabel Kontrol terhadap PBV	79
Tabel 4.17	: Hasil Uji F Variabel Independen dan Variabel Kontrol terhadap PBV	80
Tabel 4.18	: Hasil Uji t Variabel Independen dan Variabel Kontrol Terhadap PBV	81
Tabel 4.19	: Hasil Koefisien Determinasi Variabel Independen dan Variabel Kontrol terhadap <i>Tobin's Q</i>	84
Tabel 4.20	: Hasil Uji F Variabel Independen dan Variabel Kontrol terhadap <i>Tobin's Q</i>	85
Tabel 4.21	: Hasil Uji t Variabel Independen dan Variabel Kontrol Terhadap <i>Tobin's Q</i>	85
Tabel 4.22	: Rangkuman Hasil Uji Hipotesis	88

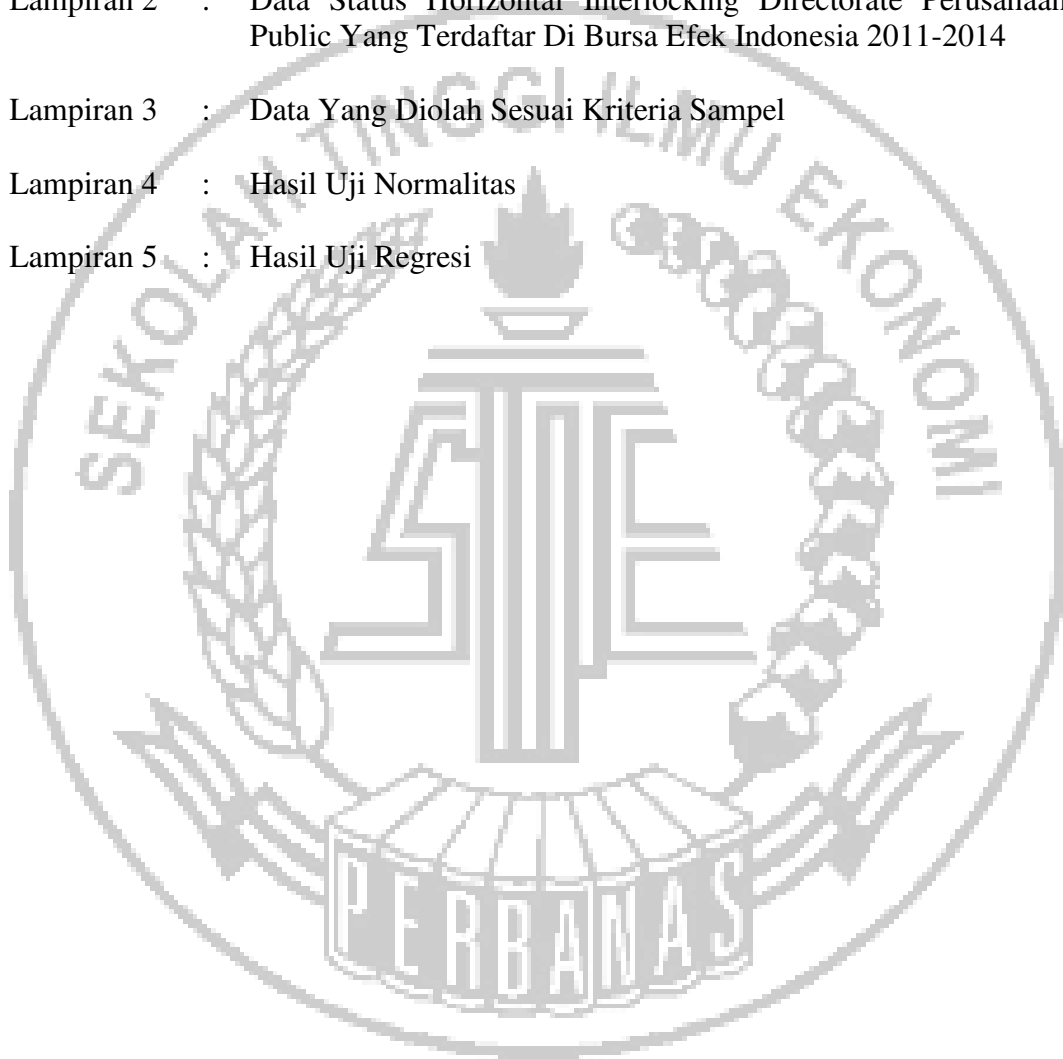


## DAFTAR GAMBAR

	<b>Halaman</b>
Gambar 1.1 : Tingkat Rata-Rata Nilai ROA (Kinerja Keuangan pada Perusahaan Public) Tahun 2011-2014	5
Gambar 1.2 : Tingkat Rata-Rata Nilai Close Price pada Perusahaan Public Tahun 2011-2014	6
Gambar 2.1 : Ilustrasi <i>Horizontal Interlocking Directorate</i>	26
Gambar 2.2 : Kerangka Pemikiran	32
Gambar 4.1 : Grafik Perkembangan <i>Return On Asset</i> tahun 2011 - 2014	58
Gambar 4.2 : Grafik Perkembangan <i>Price to Book Value</i> tahun 2011 - 2014	61
Gambar 4.3 : Grafik Perkembangan <i>Tobin's Q</i> tahun 2011 – 2014	63
Gambar 4.4 : Grafik Perkembangan <i>Leverage</i> tahun 2011 – 2014	67
Gambar 4.5 : Grafik Perkembangan Firm Size tahun 2011 – 2014	69
Gambar 4.6 : Grafik Perkembangan Firm Age tahun 2011 – 2014	72

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Tabulasi Data Dewan Komisaris Dan Direksi Perusahaan Publik Tahun 2011-2014
- Lampiran 2 : Data Status Horizontal Interlocking Directorate Perusahaan Public Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2011-2014
- Lampiran 3 : Data Yang Diolah Sesuai Kriteria Sampel
- Lampiran 4 : Hasil Uji Normalitas
- Lampiran 5 : Hasil Uji Regresi



**THE EFFECT OF HORIZONTAL INTERLOCKING DIRECTORATE ON  
FINANCIAL PERFORMANCE AND MARKET PERFORMANCE AT  
THE INDONESIA STOCK EXCHANGE IN 2011-2014**

**Benizar Jannata Kautsar**  
STIE Perbanas Surabaya  
E-mail : [benizar2304@gmail.com](mailto:benizar2304@gmail.com)  
Jl. Nginden Semolo 34-36 Surabaya

**ABSTRACT**

*This study was aimed at empirically determine to the effect of Horizontal Interlocking Directorate on Return On Asset, Price to Book Value and Tobin's Q to public companies at BEI. This study also reconfirm the status of Horizontal Interlocking Directorate to public companies at BEI. In previous research by Ahmar, 2013 has provided evidence that 47.5% of public companies in Indonesia are interlock status. The average of interlock score during the 10 years of observation is 0,41 (41%) the board of directors on public company have interlock status. Explicitly in accordance with an Article 26 of Ordinance No. 5 In 1999, the dual position is not prohibited, but these conditions are prohibited when the board of directors or directors holding the same office if: operates in the same market, have business linkages with each other in the production (upstream downstream), with a market share of goods or services, and result in monopolistic practices and unfair business competition.*

*This study used sample of public companies in the Indonesia Stock Exchange 2011-2014 period. The independent variable of this research is Horizontal Interlocking Directorate, the dependent variable in this study is the financial performance and market performance. This study uses a control variable, Leverage, Firm Size and Firm Age. Test equipment of this research is multiple linear regression to test the normality of the data and also one way ANOVA test for descriptive test data. The results of this study are Horizontal Interlocking Directorate significant effect on Return On Assets, but had no significant effect on Price to Book Value and Tobin's Q, however Return On Assets significantly influence the control variable Leverage, Firm Size and Firm Age. The control variable Firm Size is not significant effect on Price to Book Value and Tobin's Q but the control variable Leverage, and Firm Age significant effect on Price to Book Value and Tobin's Q. This caused by the uneven Horizontal Interlocking Directorate data, this can be seen at the Horizontal Interlocking Directorate description based on years of research period 2011-2014.*

*Keywords: Horizontal Interlocking Directorate, financial performance, market performance*