

**Pengaruh Kepemilikan Institusional dan Dewan
Komisaris Independen Terhadap Nilai Perusahaan
Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi**
(Studi Pada Perusahaan Sektor Properti dan *Real Estate* yang terdaftar di
Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2016 - 2020)

*The Effect of Institutional Ownership and Independent Board of
Commissioners on Firm Value With Capital Structure As
Moderating Variable*

*(Empirical Study of Property and Real Estate Sector listed on Indonesia Stock
Exchange year 2016 - 2020)*

Oleh :
Ahmad Husein
2017420078

SKRIPSI

Untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi
pada Universitas Darma Persada



PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS DARMA PERSADA
JAKARTA
2022

LEMBAR PERNYATAAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Ahmad Husein

Nim : 2017420078

Jurusan : Akuntansi

Dengan ini menyatakan bahwa karya tulis yang berjudul **“PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN DEWAN KOMISARIS INDEPENDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI** (Studi pada perusahaan Sektor Properti dan *Real Estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2016 - 2020)” yang dibimbing oleh Bapak Derry Wanta, S.E, M.si, CIBA adalah benar merupakan karya sendiri dan bukan merupakan jiplakan maupun mengcopy sebagian hasil karya orang lain.

Apabila kemudian hari ternyata ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan ini, maka saya bersedia mempertanggungjawabkannya. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya tanpa ada paksaan dari pihak manapun.

Jakarta,

Yang Menyatakan



Ahmad Husein

LEMBAR PERSETUJUAN

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Ahmad Husein

Nim : 2017420078

Jurusan : Akuntansi

Peminatan : Keuangan

Judul Skripsi : **PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN DEWAN KOMISARIS INDEPENDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI** (Studi Pada Perusahaan Sektor Properti dan *Real Estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2016 - 2020)

Telah diperiksa dan disetujui untuk diajukan dalam sidang Ujian Skripsi pada tanggal 24 Februari 2022.

Mengetahui

Ketua Jurusan Akuntansi

Pembimbing



(Dr. Atik Isnawati S.E., Ak., M.Si)

(Derry Wanta, S.E, M.si, CIBA)

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN DEWAN KOMISARIS
INDEPENDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

**(Studi Pada Perusahaan Sektor Properti dan *Real Estate* yang terdaftar di Bursa Efek
Indonesia (BEI) tahun 2016 - 2020)**

***THE EFFECT OF INSTITUTIONAL OWNERSHIP AND INDEPENDENT BOARD OF
COMMISSIONERS ON FIRM VALUE WITH CAPITAL STRUCTURE AS A
MODERATING VARIABLE***

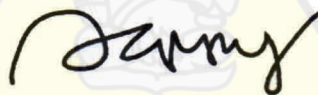
***(Empirical Study of Property and Real Estate Sector listed on Indonesia Stock Exchange
year 2016 - 2020)***

Oleh :
Ahmad Husein
2017420078

SKRIPSI

Untuk memperoleh gelar Sarjana dalam Ilmu Ekonomi Kosentrasi Akuntansi pada
Universitas Darma Persada
Telah diuji oleh tim penguji pada tanggal
24 Februari 2022

Pembimbing



Derry Wanta, S.E, M.si,CIBA

Penguji I

Penguji II



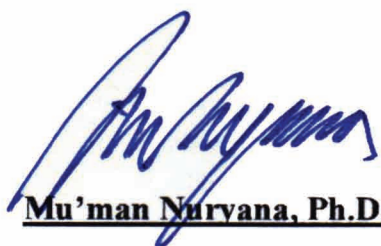
Dr. Atik Isniawati S.E., Ak., M.Si

Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Darma Persada



Oryza Sativa Heningtyas, S.E., M.Ak

Ketua Jurusan Akuntansi
Universitas Darma Persada



Mu'man Nuryana, Ph.D.



Dr. Atik Isniawati S.E., Ak., M.Si

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kepemilikan institusional dan struktur aset terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini dilakukan pada Perusahaan Properti dan *Real Estate* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016 – 2020. Metode pemilihan kuantitatif dengan menggunakan data sekunder yaitu laporan tahunan perusahaan yang menjadi objek penelitian. Teknik analisa data yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa arah pengaruh variabel kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan adalah positif dimana variabel kepemilikan institusional berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan variabel dewan komisaris independen arah pengaruhnya adalah negatif namun tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Kemudian untuk variabel moderasi menunjukkan struktur modal tidak dapat memoderasi kepemilikan institusional dalam mempengaruhi nilai perusahaan. hal ini dibuktikan dengan nilai signifikansinya. demikian pula terhadap variabel dewan komisaris independen dimana variabel struktur modal tidak dapat memoderasi dalam mempengaruhi nilai perusahaan yang dibuktikan dengan nilai signifikansi yang hasilnya tidak signifikan.

Kata kunci: Nilai Perusahaan, Kepemilikan Institusional, Dewan Komisaris Independen, Struktur Modal.

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of institutional ownership and asset structure on firm value. This research was conducted on Property and Real Estate Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2016 – 2020. The quantitative selection method uses secondary data, namely the annual report of the company that is the object of research. The data analysis technique used is multiple linear regression analysis.

The results showed that the direction of the influence of the institutional ownership variable on the firm value was positive where the institutional ownership variable had a significant effect on firm value, while the independent commissioners variable had a negative effect but had no effect on firm value. Then the moderating variable shows that capital structure cannot moderate institutional ownership in influencing firm value. this is evidenced by its significant significance value. Likewise for the independent commissioners variable where the capital structure variable cannot moderate in influencing the value of the company as evidenced by the significance value whose results are not significant.

Keywords: Firm Value, Institutional Ownership, Structure Asset, Capital Structure

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur saya panjatkan kepada Allah SWT atas rahmat-Nya yang dilimpahkan pada penulis sehingga penyusunan proposal skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik tanpa suatu halangan apapun. Penyusunan laporan proposal skripsi ini bertujuan untuk memenuhi salah satu persyaratan menyelesaikan studi pada Program Strata Satu (S1) Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada. Berdasarkan penelitian terdahulu, penulis mengambil judul “ **Pengaruh Kepemilikan Institusional dan Dewan Komisaris Independen terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai variabel moderasi (Studi Pada Perusahaan Properti dan *Real Estate* yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016- 2020)**”.

Penyusunan proposal skripsi ini tidak lepas dari dukungan, dorongan dan motivasi baik secara moril maupun materil oleh berbagai pihak. Dalam kesempatan ini, ijinkanlah penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu penulis dalam penyusunan skripsi, sehingga dapat terselesaikan dengan baik. Ucapan terima kasih ini ditujukan kepada :

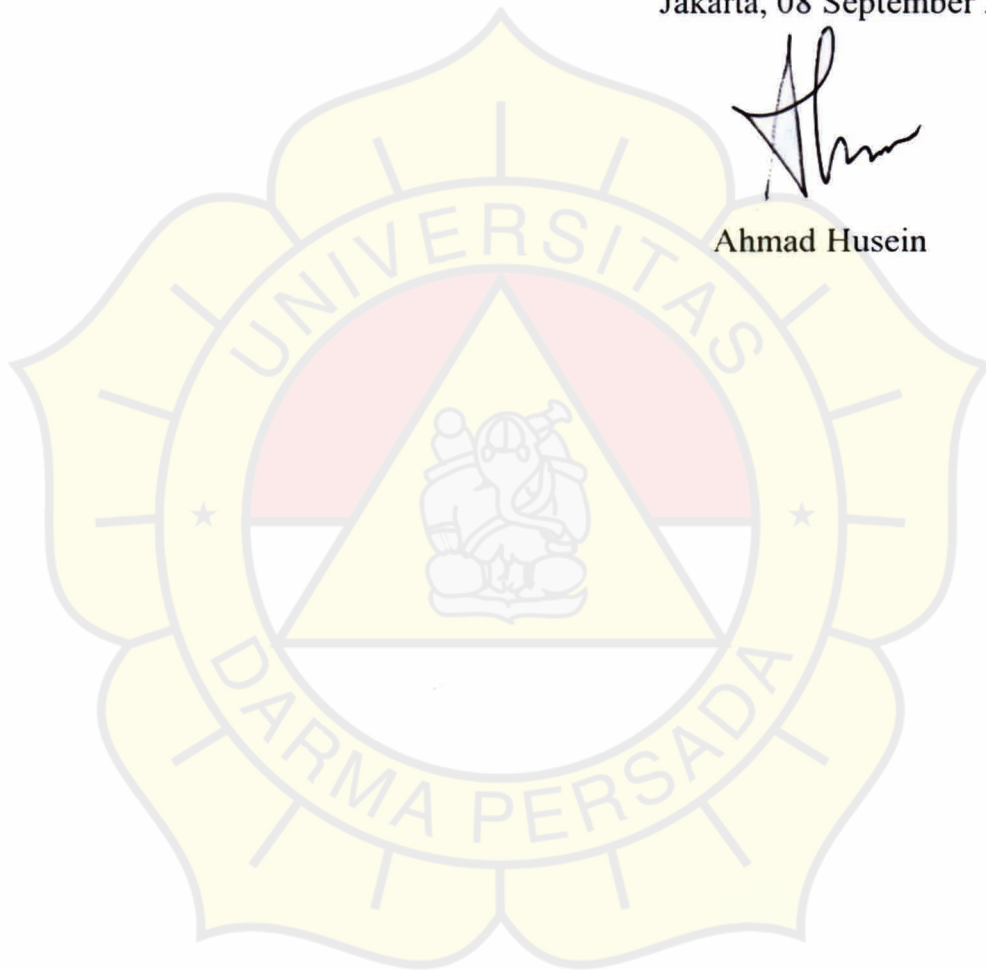
1. Kedua Orang tua yang selalu memberikan doa dan dukungan baik secara moril maupun materil.
2. Bapak Derry Wanta, S.E, M.si, CIBA selaku pembimbing skripsi saya yang telah bersedia meluangkan waktu untuk berdiskusi, memberi pengarahan dan bimbingan selama penulisan skripsi saya.
3. Ibu Dr. Atik Isniawati S.E, AK, Msi selaku ketua jurusan Akuntansi
4. Seluruh Dosen-dosen Program Studi Akuntansi Universitas Darma Persada yang atas ilmu yang sangat berharga selama perkuliahan sehingga sangat bermanfaat dalam penyusunan Proposal Skripsi ini.
5. Teman-teman semua yang telah membantu proses penyusunan skripsi.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini jauh dari kesempurnaan dan masih banyak kekurangan baik dari segi susunan kalimat maupun tata bahasa. Untuk itu penulis sangat mengharapkan saran, kritik dan masukan yang membangun dari berbagai pihak untuk perbaikan penulisan yang akan datang, semoga laporan skripsi ini bermanfaat maupun memberikan inspirasi bagi penulis dan bagi pembaca yang lainnya.

Jakarta, 08 September 2021



Ahmad Husein



DAFTAR ISI

LEMBAR PERNYATAAN SKRIPSI	ii
LEMBAR PERSETUJUAN	iii
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	iv
ABSTRAK	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	iv
DAFTAR TABEL	vii
DAFTAR GAMBAR.....	viii
DAFTAR LAMPIRAN	ix
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Identifikasi, Pembatasan dan Rumusan Masalah	7
1.2.1 Identifikasi Masalah	7
1.2.2 Pembatasan Masalah	7
1.2.3 Rumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	8
1.4 Kegunaan Penelitian.....	9
BAB II KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	11
2.1 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>).....	11
2.2 Nilai Perusahaan	12
2.2.1 Definisi Nilai Perusahaan.....	12
2.2.2 Pengukuran Nilai Perusahaan	14
2.2.3 Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan	16
2.3 Kepemilikan Institusional.....	17
2.4 Dewan Komisaris Independen.....	18
2.5 Struktur Modal	19

2.6	Penelitian Terdahulu.....	21
2.7	Kerangka Pemikiran	25
2.8	Model Variabel.....	27
2.9	Hipotesis Penelitian	28
2.9.1	Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan	28
2.9.2	Pengaruh Dewan Komisaris Independen Terhadap Nilai Perusahaan.....	29
2.9.3	Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi	30
2.9.4	Pengaruh Dewan Komisaris Independen Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi.....	31
BAB III METODE PENELITIAN		33
3.1	Metode Yang Digunakan.....	33
3.2	Operasional Variabel	33
3.2.1	Variabel Dependen	34
3.2.2	Variabel Independen.....	34
3.2.3	Variabel Moderasi	35
3.3	Sumber dan Cara Penentuan Data	37
3.3.1	Data Sekunder.....	37
3.3.2	Populasi dan Sampel.....	37
3.4	Teknik Pengumpulan Data	39
3.5	Metode Analisis Data.....	39
3.5.1	Analitik Statistik Deskriptif	39
3.5.2	Analitik Regresi Berganda	40
3.5.3	Analisi Regresi Moderasi	40
3.6	Uji Asumsi Klasik	41
3.7	Uji Hipotesis.....	44
3.7.1	Uji t	44
3.7.2	Uji Koefisien Determinasi	45
3.7.3	Uji Regresi Moderate (<i>Moderated Regression Analysis</i>)	45
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		46
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	46

4.2	Analisis Statistik Deskriptif.....	48
4.3	Uji Asumsi Klasik	49
4.3.1	Uji Normalitas	49
4.3.2	Uji Multikolinearitas	52
4.3.3	Uji Heteroskedastisitas	52
4.3.4	Uji Autokorelasi	53
4.4	Hasil Uji Regresi Linier Berganda	54
4.4.1	Hasil Uji Statistik t	57
4.4.2	Hasil Uji Koefisien Determinasi	58
4.5	Hasil Analisis Regresi Moderasi (<i>Moderated Regression Analysis</i>).....	59
4.5.1	Hasil Uji Statistik t	62
4.5.2	Hasil Uji Koefisien Determinasi	64
4.6	Pembahasan Penelitian	64
4.6.1	Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan	64
4.6.2	Pengaruh Dewan Komisaris Independen terhadap Nilai Perusahaan	65
4.6.3	Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan yang dimoderasi oleh Struktur Modal	66
4.6.4	Pengaruh Dewan Komisaris Independen terhadap nilai perusahaan yang dimoderasi Struktur Modal	67
BAB V	PENUTUP	68
5.1	Kesimpulan.....	68
5.2	Saran.....	69
DAFTAR PUSTAKA	71
LAMPIRAN	74

DAFTAR TABEL

Tabel

2.1 Penelitian Terdahulu	22
3.1 Operasional Variabel.....	38
4.1 Data Sampel Penelitian	48
4.2 Daftar Perusahaan Objek Penelitian	49
4.3 Hasil Statistik Deskriptif.....	50
4.4 Hasil Uji Normalitas	53
4.5 Hasil Uji Multikolinieritas	54
4.6 Hasil Uji Autokorelasi	56
4.7 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda Persamaan 1	57
4.8 Hasil Uji Statistik t Persamaan 1.....	59
4.9 Hasil Uji Koefisien Determinasi	61
4.10 Hasil Analisis Regresi Moderasi.....	62
4.12 Hasil Uji Statistik t Persamaan 2.....	65
4.7 Hasil Uji Koefisien Determinasi Persamaan 2.....	66

DAFTAR GAMBAR

Gambar

1. Kerangka Pemikiran.....	28
2. Model Variabel	29
3. Grafik Normalitas	52
4. Grafik Uji Heteroskedastisitas.....	55



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Daftar Perusahaan yang menjadi Objek Penelitian

Lampiran 2 : Daftar Laporan Keuangan Data Variabel Perusahaan

Lampiran 3 : Data Hasil Perhitungan Variabel Penelitian

Lampiran 4 : Hasil Output SPSS 25

