

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL,
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KOMISARIS
INDEPENDEN, DAN KOMITE AUDIT TERHADAP
COST OF CAPITAL
(PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE
2018-2020)**

SKRIPSI

**AGUNG EKA WULANDARI
1114000197**



**PROGRAM STUDI STRATA 1 AKUNTANSI
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA
JAKARTA
2021**

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL,
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KOMISARIS
INDEPENDEN, DAN KOMITE AUDIT TERHADAP
COST OF CAPITAL
(PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE
2018-2020)**

SKRIPSI

**AGUNG EKA WULANDARI
1114000197**



**SKRIPSI INI DIAJUKAN UNTUK MELENGKAPI SEBAGIAN
PERSYARATAN MENJADI SARJANA EKONOMI**

**PROGRAM STUDI STRATA 1 AKUNTANSI
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA
JAKARTA
2021**

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul :

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL, KOMISARIS INDEPENDEN, DAN KOMITE AUDIT
TERHADAP *COST OF CAPITAL*
(PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE
2018-2020)**

Yang disusun untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Akuntansi (S.Ak) pada program Studi Strata-1 Akuntansi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI) Jakarta, sejauh yang saya ketahui bukan merupakan tiruan, duplikasi ataupun plagiat dari skripsi yang sudah dipublikasikan dan atau pernah dipakai untuk mendapatkan gelar kesarjanaan di lingkungan STEI dan di Perguruan Tinggi lainnya, kecuali bagian yang sumber informasinya dicantumkan sebagaimana mestinya. Jika dikemudian hari dapat dibuktikan bahwa terdapat unsur tiruan, duplikasi ataupun plagiat, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Jakarta, September 2021

AGUNG EKA WULANDARI
NPM 1114000197

PERSETUJUAN PEMBIMBING

Skripsi dengan judul :

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL, KOMISARIS INDEPENDEN, DAN KOMITE AUDIT
TERHADAP *COST OF CAPITAL*
(PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE
2018-2020)**

dibuat untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Akuntansi (S.Ak) di Program Studi Strata-1 Akuntansi, Prodi Akuntansi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia. Skripsi ini ditulis di bawah bimbingan Siti Almurni, S.E.,M.Ak,CAP,CAA dan diketahui oleh Kepala Program Studi Strata-1 Akuntansi, serta dinyatakan memenuhi syarat sebagai skripsi di Program Studi Strata-1 Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia.

Jakarta, September 2021

Pembimbing,

Kepala Program Studi S-1 Akuntansi,



(Siti Almurni, SE, M.Ak, CAP, CAAT) (Siti Almurni, SE, M.Ak, CAP, CAAT)

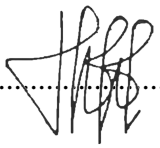
HALAMAN PENGESAHAN


Skripsi dengan judul :

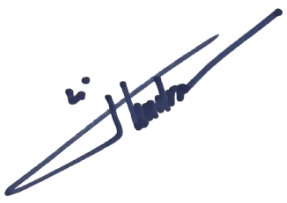
**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL, KOMISARIS INDEPENDEN, DAN KOMITE AUDIT
TERHADAP *COST OF CAPITAL*
(PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE
2018-2020)**


telah diuji dalam suatu sidang skripsi yang diselenggarakan oleh Program Studi S-1 Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia pada tanggal 25 September 2021 dengan nilai A.

Panitia Ujian Skripsi

1.  ; Siti Almurni, SE, M.Ak, CAP, CAAT
(Kepala Program Studi S-1 Akuntansi)

2.  ; Siti Almurni, SE, M.Ak, CAP, CAAT
(Pembimbing)

3.  ; Lim Hendra, SE, AK, BKP, CPS, CA, CPA
(Anggota Penguji)

4.  ; Rahmat Yuliansyah, SE, Ak, M.Ak, CA
(Anggota Penguji)

KATA PENGANTAR

Dengan mengucapkan puji syukur kehadirat Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang merupakan sebagian persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Akuntansi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI), Jakarta

Dalam penyusunan skripsi ini penulis banyak mendapatkan bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak berupa moril maupun materil, maka dari itu pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu, pada kesempatan ini disampaikan ungkapan terima kasih yang setulusnya kepada:

1. Ibu Siti Almurni, SE, M.Ak, CAP, CAAT Kepala Program Studi S1 Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia sekaligus dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, pikiran dan kesabaran untuk mengarahkan penulis dalam penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Hendra, SE, AK, BKP, CPS, CA, CPA dan Bapak Rahmat Yuliansyah, SE, Ak, M.Ak, CA dosen penguji yang telah meluangkan waktu dan tenaga untuk prosesi sidang skripsi. Terima kasih untuk saran dan kritikan selama sidang.
3. Bapak H. Agustin Burda, BSBA, MBA Ketua Yayasan Pendidikan Fatahillah Jakarta.
4. Bapak Drs. Ridwan Maronrong, Msc Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia.
5. Ibu Dr. Dahlifah, S.E., M.Si., CSRS., CSRA Kepala Departemen Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia.
6. Segenap Dosen di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI) atas ilmu dan bimbingan yang telah diberikan selama menyelesaikan studi.
7. Suami saya Ferry Setiandi yang memberikan motivasi, bantuan, dan semangat sampai skripsi ini selesai. Terima kasih selalu mendengarkan curhatan dan menghibur disaat hampir putus asa. Terima kasih juga untuk waktunya, *it really means a lot*.
8. Ibu, dan kedua mertua saya yang selalu mendoakan, mendukung, dan memberikan kasih sayang kepada saya.

9. Adik-adik dan Adik ipar saya yang selalu menghibur dan memberikan motivasi selama mengerjakan skripsi ini.

10. Seluruh pihak-pihak lain yang tidak saya sebutkan satu per satu.

Penulis menyadari penyusunan skripsi ini jauh dari kesempurnaan. Mengingat keterbatasan kemampuan dan ilmu pengetahuan yang penulis miliki, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari seluruh pembaca semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi banyak pihak.

Jakarta, September 2021

AGUNG EKA WULANDARI
NPM 1114000197

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademik Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Agung Eka Wulandari

NPM 1114000197

Program Studi : S-1 Akuntansi

Jenis Karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas skripsi saya yang berjudul :

PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KOMISARIS INDEPENDEN, DAN KOMITE AUDIT TERHADAP *COST OF CAPITAL* (PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2018-2020)

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/format-kan, mengolah dalam bentuk pangkalan data (database) merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada Tanggal : September 2021

Yang menyatakan,

Agung Eka Wulandari

Agung Eka Wulandari
1114000197
Program Studi S-1 Akuntansi

Dosen Pembimbing :
Siti Almurni, SE, M.Ak, CAP, CAAT

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL, KOMISARIS INDEPENDEN, DAN KOMITE AUDIT
TERHADAP *COST OF CAPITAL*
(PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI
PERIODE 2018-2020)**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji apakah pengaruh yang dihasilkan dari kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, komisaris independen dan komite audit terhadap *cost of capital*. Sampel dalam penelitian adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI (Bursa Efek Indonesia) periode 2018-2020.

Metode pengumpulan data dalam penelitian ini menggunakan *purposive sampling*. Dengan metode tersebut diperoleh jumlah sampel dalam penelitian ini sebanyak 69 sampel perusahaan. Teknik pengujian hipotesis dilakukan dengan menggunakan program *Eviews*.

Hasil penelitian diperoleh bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh negatif terhadap *cost of capital*, kepemilikan institusional berpengaruh negatif terhadap *cost of capital*. Sedangkan komisaris independen tidak berpengaruh terhadap *cost of capital* dan komite audit tidak berpengaruh terhadap *cost of capital*.

Kata Kunci: *Kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, komisaris independen, komite audit dan cost of capital.*

Agung Eka Wulandari
1114000197
Program Studi S-1 Akuntansi

Dosen Pembimbing :
Siti Almurni, SE, M.Ak, CAP, CAAT

***EFFECT OF MANAGERIAL OWNERSHIP, INSTITUTIONAL OWNERSHIP, INDEPENDENT COMMISSIONERS, AND AUDIT COMMITTEES TO COST OF CAPITAL
(MANUFACTURING COMPANIES LISTED ON BEI 2018-2020)***

ABSTRACT

This study aims to examine whether the effect of managerial ownership, institutional ownership, independent commissioners, and audit committees on cost of capital. The sample in this study are manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the period 2018-2020.

Data collection method in this study uses purposive sampling. With this method obtained the number of samples in this study were 69 company samples. Hypothesis testing techniques are carried out using the Eviews program.

The result showed that managerial ownership has a negative effects cost of capital and institutional ownership has a negative effects cost of capital. While the independent commissioners did not effect cost of and audit committees did not effect cost of capital.

Keyword: Managerial ownership, institutional ownership, independent commissioners, audit committees and cost of capital.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	ii
PERSETUJUAN PEMBIMBING.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
KATA PENGANTAR.	v
HALAMAN PENYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI	vii
ABSTRAK.	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	vi
DAFTAR LAMPIRAN.....	vii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	3
1.3 Tujuan Penelitian	3
1.4. Manfaat Penelitian	4
BAB II KAJIAN PUSTAKA	5
2.1. Review Hasil-hasil Penelitian Terdahulu.....	5
2.2. Landasan Teori.....	7
2.2.1. Teori Keagenan	7
2.2.2. <i>Corporate Governance</i>	9
2.2.3. <i>Cost of Capital</i>	13
2.3. Hubungan Antar Variabel Penelitian	16
2.3.1. Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap <i>Cost of Capital</i> ..	16
2.3.2. Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap <i>Cost of Capital</i>	16
2.3.3. Pengaruh Komisaris Independen Terhadap <i>Cost of Capital</i>	17
2.3.4. Pengaruh Komite Audit Terhadap <i>Cost of Capital</i>	17
2.4. Kerangka Konseptual Penelitian	18
BAB III METODA PENELITIAN	19
3.1. Strategi Penelitian	19

3.2. Populasi dan Sampel	19
3.2.1. Populasi Penelitian	19
3.2.2. Sampel Penelitian.....	19
3.3. Data dan Metode Pengumpulan Data.....	20
3.4. Definisi dan Operasionalisasi Variabel	21
3.4.1. Variabel Independen	21
3.4.2. Variabel Dependen.....	22
3.5. Metoda Analisis Data.....	23
3.5.1. Analisis Statistik Deskriptif	23
3.5.2. Analisis Regresi Data Panel	24
3.5.3. Estimasi Model Regresi Panel	25
3.5.4. Metode Pemilihan Model.....	27
3.5.5. Uji Asumsi Klasik	28
3.5.6. Uji Hipotesis.....	30
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	31
4.1. Deskripsi Objek Penelitian.....	31
4.2. Analisis Data	32
4.2.1. Analisis Statistik Deskriptif Hasil Penelitian.....	32
4.2.2. Estimasi Model Regresi Data Panel.....	33
4.2.3. Pemilihan Model Regresi Data Panel	35
4.2.4. Uji Asumsi Klasik	37
4.2.5. Analisis Regresi dengan Data Panel	40
4.2.6. Uji Hipotesis.....	41
4.3. Pembahasan Hasil Penelitian	44
4.3.1. Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap <i>Cost of Capital</i>	44
4.3.2. Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap <i>Cost of Capital</i> .	44
4.3.3. Pengaruh Komisaris Independen terhadap <i>Cost of Capital</i>	45
4.3.4. Pengaruh Komite Audit terhadap <i>Cost of Capital</i>	46
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	48
5.1. Simpulan	48
5.2. Saran.....	49
5.3. Keterbatasan.....	49
DAFTAR REFRENSI.....	50
LAMPIRAN.....	54

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Kriteria Pengambilan Sampel.....	20
Tabel 3. 2 Uji Autokorelasi	29
Tabel 4. 1 Analisis Statistik Deskriptif.....	32
Tabel 4. 2 Hasil Estimasi Model <i>Common Effect</i>	33
Tabel 4. 3 Hasil Estimasi Model <i>Fixed Effect</i>	34
Tabel 4. 4 Hasil Estimasi Model <i>Random Effect</i>	34
Tabel 4. 5 Tabel Uji Chow	36
Tabel 4. 6 Tabel Uji Hausman.....	36
Tabel 4. 7 Hasil Uji Multikolinearitas ($\alpha = 5\%$).....	38
Tabel 4. 8 Hasil Uji Heteroskedastisitas ($\alpha = 5\%$)	38
Tabel 4. 9 Hasil Uji Autokorelasi ($\alpha = 5\%$).....	39
Tabel 4. 10 Hasil Analisis Regresi Liner dengan Data Panel.....	40
Tabel 4. 11 Uji t.....	42
Tabel 4. 12 Koefisien Determinasi (R Square).....	43

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual Penelitian.....	18
Gambar 4. 1 Hasil Uji Normalitas	37

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 DaftarSampel Perusahaan	54
Lampiran 2 Hasil Perhitungan Kepemilikan Manajerial	56
Lampiran 3 Hasil Perhitungan Kepemilikan Instiusional	59
Lampiran 4 Hasil Perhitungan Komisaris Independen.....	61
Lampiran 5 Hasil Perhitungan Komite Audit.....	64
Lampiran 6 Hasil Perhitungan <i>Cost of Capital</i>	66
Lampiran 7 Hasil Estimasi Model <i>Common Effect</i>	69
Lampiran 8 Hasil Estimasi Model <i>Fixed Effect</i>	69
Lampiran 9 Koefisien (α_i) Perusahaan	70
Lampiran 10 Hasil Estimasi Model <i>Random Effect</i>	72
Lampiran 11 Koefisien (α_i) Perusahaan	73
Lampiran 12 Deskriptif Statistik	77