

**PENGARUH DEWAN KOMISARIS, DEWAN DIREKSI
DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN**

**(Studi Empiris pada Perusahaan *Property and Real Estate*
yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2016)**

SKRIPSI

OLEH

FARDITHA LARASWATI

1113000092



**PROGRAM STUDI STRATA – 1 AKUNTANSI
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA**

JAKARTA

2018

**PENGARUH DEWAN KOMISARIS, DEWAN DIREKSI
DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN**

**(Studi Empiris pada Perusahaan *Property and Real Estate*
yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2016)**

SKRIPSI

OLEH

FARDITHA LARASWATI

1113000092



**SKRIPSI INI DIAJUKAN UNTUK MELENGKAPI SEBAGIAN
PERSYARATAN MENJADI SARJANA EKONOMI
PROGRAM STUDI STRATA – 1 AKUNTANSI
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA
JAKARTA**

2018

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul:

**PENGARUH DEWAN KOMISARIS, DEWAN DIREKSI DAN
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi Empiris pada Perusahaan *Property and Real Estate* yang terdaftar di
Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2016)**

yang disusun untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Ekonomi (SE) 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.

Jakarta, 1 Februari 2018



FARDITHA LARASWATI

1113000092

PERSETUJUAN PEMBIMBING

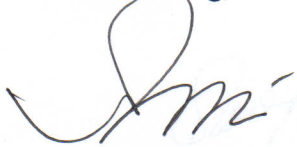
Skripsi dengan judul :

**PENGARUH DEWAN KOMISARIS, DEWAN DIREKSI DAN
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi Empiris pada Perusahaan *Property and Real Estate* yang terdaftar di
Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2016)**

dibuat untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Ekonomi (SE) di Program Studi Strata-1 Akuntansi, Prodi Akuntansi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia. Skripsi ini ditulis dibawah bimbingan Dr. Nursanita, SE, Ak, ME. 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, 1 Februari 2018

Pembimbing,



Dr. Nursanita, SE, Ak, ME.

Kepala Prodi S-1 Akuntansi,



Dr. Lies Zulfiati, SE, M.Si, Ak, CA

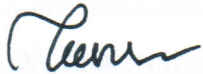
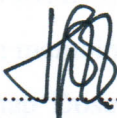

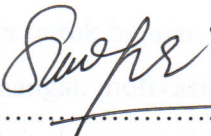
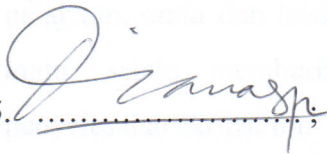
HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul :

**PENGARUH DEWAN KOMISARIS, DEWAN DIREKSI DAN
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi Empiris pada Perusahaan *Property and Real Estate* yang terdaftar di
Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2016)**

Telah diuji dalam suatu sidang skripsi yang diselenggarakan oleh Prodi S-1 Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia pada tanggal 13 Februari 2018 dengan nilai A

Panitia Ujian Skripsi

1.  ; Dr. Lies Zulfiati, SE,M.Si,Ak,CA
(Kepala Prodi S-1 Akuntansi)
2.  ; Siti Almurni S.E., M.Ak.
(Sekretaris Prodi S-1 Akuntansi)
3.  ; Nursanita, SE, Ak, ME.
(Pembimbing)
4.  ; Uun Sunarsih, SE., M. Si
(Anggota Penguji)
5.  ; Diana Supriati, SE, M.S. Ak
(Anggota Penguji)

KATA PENGANTAR

Puji syukur atas kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas berkat karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang merupakan sebagian persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI).

Skripsi ini dapat diselesaikan berkat bantuan, bimbingan dan dorongan dari berbagai pihak, sehingga semua kendala yang dihadapi dapat diatasi dengan baik. Pada kesempatan ini disampaikan terima kasih yang seutuhnya kepada :

1. Bapak H. Agustian Burda, BSBA, MBA selaku Ketua Yayasan Pendidikan Fatahillah Jakarta.
2. Bapak Drs. Ridwan Marongrong, M.Sc selaku ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia.
3. Ibu Dr. Lies Zulfiati, SE,M.Si,Ak,CA selaku Kepala Program S1 Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia.
4. Ibu Nursanita, SE, Ak, ME atas waktu dan kesabaran yang telah diberikan dalam membimbing skripsi.
5. Segenap Dosen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI) atas ilmu dan bimbingan yang telah diberikan selama menyelesaikan studi.
6. Para peneliti sebelumnya yang telah mempublikasikan hasil penelitiannya sehingga dapat menjadi acuan untuk menulis skripsi ini hingga selesai.
7. Mama Fransisca Wakkary selaku keluarga tercinta yang selalu mengingatkan saya untuk belajar, berdoa, serta memberikan banyak cinta dan kasih sayang, semangat, motivasi, dan doa-doa terbaik setiap waktu.
8. Calvin Jonathan Wattimena, SE yang selalu mendukung, memberikan banyak pelajaran, cinta dan kasih sayang serta selalu menjadi motivasi saya untuk maju, selalu memberikan semangat yang sangat luar biasa dalam penyelesaian skripsi ini.
9. Para Sahabat The Centil's (Ayu Lestari, Hanny Noviyanti Putri dan Fattiah) yang selalu mendukung, memotivasi dan selalu mengontrol skripsi saya.

10. Bramer's Family (Kak Gadis, Kak Maksi, Calvin, Kak Isto, Kak Nuel, Edo, Kak Moka, Aldi, Malau, Selly, Cindy, Maru, dan Andri) yang setiap saat selalu menopang dalam doa dan motivasi untuk kesuksesan skripsi ini.
11. Tijo's (Utari Taradipa Lubis, Masayu Nibras Hana N, Rizal Khadafi, Eka Saputra, Aldi Arianto Sanjaya dan Miftahul Jannah) yang selalu menghibur dikala kesulitan melanda.
12. Sahabat dadakan (Ulfah, Dea, Rudi, Putri Dewi, Muthrofin, Aspul, Arry, Kak Indrayan) yang selalu membantu, mendukung, dan menemani saya dalam proses skripsi.
13. *All Crew of Tiara Radio 107,7 FM* terima kasih sudah banyak mengajarkan saya mengenai *public speaking and broadcasting*, sangat bermanfaat.
14. Para karyawan PT. Bank Mayapada Internasional, Tbk. Capem Blok B Tanah Abang Jakarta (Pak Sukimin, Hotma, Vina, Harry, Ci Devi, Bu Tim, Ci Sulie, Jo, dll) yang telah banyak membantu dan mengerti untuk perizinan waktu saya mengerjakan skripsi sambil bekerja.
15. Serta semua pihak yang telah membantu dan tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa dalam skripsi ini masih terdapat kekurangan atau kelemahan, untuk itu penulis mengharapkan kritik dan saran untuk penyempurnaan skripsi ini.

Jakarta, 1 Februari 2018

Farditha Laraswati

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN
PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

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

Nama : Farditha Laraswati
NPM : 1113000092
Program Studi : S1 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 DEWAN KOMISARIS, DEWAN DIREKSI DAN
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi Empiris pada Perusahaan *Property and Real Estate* yang terdaftar di Bursa
Efek Indonesia Tahun 2013-2016)

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/format-kan, mengelola 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 : 1 Februari 2018

Yang menyatakan,

Farditha Laraswati

ABSTRAK

Nama : Farditha Laraswati
NPM : 1113000092
Program Studi : S-1 Akuntansi
Judul : **Pengaruh Dewan Komisaris, Dewan Direksi dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (Studi Empiris Pada Perusahaan *Property and Real Estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia)**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Dewan Komisaris, Dewan Direksi dan Kepemilikan Institusional terhadap nilai perusahaan. Variabel dependen yang digunakan dalam penelitian ini adalah nilai perusahaan yang diprosikan dengan PBV (*price to book value*).

Variabel independen adalah Dewan Komisaris, Dewan Direksi dan Kepemilikan Institusional. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder dengan sampel 22 perusahaan *property and real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2016.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel independen yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah dewan komisaris dan dewan direksi. Sedangkan variabel independen yang tidak mempengaruhi nilai perusahaan adalah kepemilikan institusional.

Kata Kunci : *Dewan Komisaris, Dewan Direksi, Kepemilikam Institusional, Price to Book Value*

ABSTRACT

Name : Farditha Laraswati
NPM : 1113000092
Study Program : S-1 Accounting
Title : *The Effect of Board of Commissioners, Board of Directors, Institutional Ownership to The Value Of The Company Listed in Indonesia Stock Exchange (Empirical Study on The Property and Real Estate Company Registered in Indonesia Stock Exchange in 2013-2016)*

This study aims to determine the effect of Board of Commissioners, Board of Directors, Institutional Ownership on corporate value. The dependent variable used in this study is the company value proxied by PBV (price to book value).

Independent variables are Board of Commissioners, Board of Directors and Institutional Ownership. The data used in this study is secondary data with a sample of 22 property and real estate companies listed on the Indonesia Stock Exchange period 2013-2016.

The results of this study indicate that the independent variables that influence the value of the company are board of commissioners and board of directors. While the independent variable that does not affect the value of the company is institutional ownership.

Keywords : *Board of Commissioners, Board of Directors, Institutional Ownership, Price to Book Value*

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	ii
PERSETUJUAN PEMBIMBING.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
KATA PENGANTAR	v
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI.....	vii
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan Masalah	3
1.3 Tujuan Penelitian	3
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....	5
2.1. Review Hasil Penelitian Terdahulu	5
2.2. <i>Good Corporate Governance</i>	7
2.3. Prinsip-prinsip <i>Good Corporate Governance</i>	9
2.3.1 <i>Transparansi (Transparency)</i>	9
2.3.2 <i>Kewajaran (Fairness)</i>	9
2.3.3 <i>Akuntabilitas (Accountability)</i>	9
2.3.4 <i>Pertanggungjawaban (Responsibility)</i>	9
2.3.5 <i>Kemandirian (Independency)</i>	9

2.4. Mekanisme <i>Good Corporate Governance</i>	9
2.4.1 Dewan Komisaris	10
2.4.1 Dewan Direksi	10
2.4.1 Kepemilikan Institusional.....	10
2.5. Nilai Perusahaan	11
2.5.1 Konsep Nilai Perusahaan.....	12
2.5.2 Pengertian Nilai Perusahaan.....	13
2.5.3 Pengukuran Nilai Perusahaan.....	14
2.6. Pengembangan Hipotesis.....	14
2.6.1 Pengaruh Dewan Komisaris Terhadap Nilai Perusahaan	14
2.6.2 Pengaruh Dewan Direksi Terhadap Nilai Perusahaan.....	14
2.6.3 Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan	14
2.6.4 Kerangka Konseptual Penelitian	15
BAB III PROSEDUR PENELITIAN	17
3.1 Strategi dan Metode Penelitian.....	17
3.2 Model Pengujian Hipotesis.....	17
3.3 Definisi dan Operasionalisasi Variabel	18
3.4 Data dan Sampel Penelitian	19
3.4.1 Data Penelitian.....	19
3.4.2 Sampel Penelitian	20
3.5 Teknik Pengumpulan Data	22
3.6 Metode Analisis Data	23
3.6.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	23
3.6.2 Analisis Regresi Data Panel	23
3.6.3 Metode Estimasi Regresi Data Panel	24
3.6.4 Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	25
3.6.5 Uji Asumsi Klasik	26

3.6.6 Uji Hipotesis	29
BAB IV ANALISIS DATA DAN HASIL PENELITIAN.....	30
4.1 Deskripsi Objek Penelitian	30
4.1.1 Agung Podomoro Land, Tbk (APLN).....	32
4.1.2 Alam Sutera Realty, Tbk (ASRI)	32
4.1.3 Bekasi Asri Pemula, Tbk (BAPA).....	32
4.1.4 Bumi Citra Permai, Tbk (BCIP).....	33
4.1.5 Bekasi Fajar Industrial, Tbk (BEST).....	33
4.1.6 Bukit Darmo Property, Tbk (BKDP).....	33
4.1.7 Cowell Development, Tbk (COWL)	34
4.1.8 Duta Anggada Realty, Tbk (DART)	34
4.1.9 Duta Pertiwi, Tbk (DUTI)	34
4.1.10 Gowa Makassar Tourism Development, Tbk (GMTD)	34
4.1.11 Greenwood Sejahtera, Tbk (GWSA).....	35
4.1.12 Lippo Cikarang, Tbk (LPCK).....	35
4.1.13 Lippo Karawati, Tbk (LPKR).....	35
4.1.14 Modern Realty Ltd, Tbk (MDLN).....	36
4.1.15 Metropolitan Land, Tbk (MTLA).....	36
4.1.16 Nirvana Development, Tbk (NIRO).....	36
4.1.17 Plaza Indonesia Realty, Tbk (PLIN).....	37
4.1.18 Pudjiadi Prestige, Tbk (PUDP).....	37
4.1.19 Pakuwon Jati, Tbk (PWON).....	37
4.1.20 Roda Vivatex, Tbk (RDTX).....	37
4.1.21 Pikko Land Development, Tbk (RODA).....	38
4.1.22 Summarecon Agung, Tbk (SMRA).....	38
4.2 Hasil Pengolahan Data.....	39
4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	39
4.2.2 Analisis Regresi Data Panel	40

4.2.3 Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	45
4.2.4 Uji Asumsi Klasik	51
4.2.5 Analisis Regresi Linier Data Panel.....	56
4.2.6 Uji Hipotesis	57
4.3 Pembahasan Hasil Penelitian	59
4.3.1 Dewan Komisaris Berpengaruh Positif Terhadap Nilai Perusahaan	59
4.3.2 Dewan Direksi Berpengaruh Positif Terhadap Nilai Perusahaan.....	60
4.3.3 Kepemilikan Institusional Berpengaruh Negatif Terhadap Nilai Perusahaan.....	61
BAB V KESIMPULAN	62
5.1 Kesimpulan	62
5.2 Saran	63
5.3 Keterbatasan Penelitian	64
DAFTAR PUSTAKA	65

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	16
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas- <i>Jarque-Bera</i>	51

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Rangkuman Hasil Proses Pengambilan Sampel.....	20
Tabel 3.2 Rangkuman Hasil Sampel Data Perusahaan	21
Tabel 3.3 Dasar Pengambilan Keputusan Uji <i>Durbin-Watson</i>	28
Tabel 4.1 Penetapan Sampel Penelitian	30
Tabel 4.2 Penetapan Hasil Sampel Perusahaan.....	31
Tabel 4.3 Hasil Statistik Deskriptif.....	39
Tabel 4.4 Hasil Regresi <i>Common Effect Model</i>	41
Tabel 4.5 Hasil Regresi <i>Fixed Effect Model</i>	42
Tabel 4.6 Hasil Regresi <i>Random Effect Model</i>	44
Tabel 4.7 Hasil Uji <i>Chow</i>	46
Tabel 4.8 Hasil Uji <i>Hausman</i>	48
Tabel 4.9 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	50
Tabel 4.10 Hasil Uji Multikolinearitas.....	52
Tabel 4.11 Dasar Pengambilan Keputusan Uji <i>Durbin-Watson</i>	53
Tabel 4.12 Hasil Uji Autokorelasi - <i>Durbin-Watson</i>	53
Tabel 4.13 Hasil Uji Heteroskedastisitas – <i>Glejser</i>	55
Tabel 4.14 Interpretasi Uji <i>Glejser</i>	55
Tabel. 4.15 Hasil Uji R^2	57
Tabel. 4.16 Hasil Uji t.....	58

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Perhitungan Kepemilikan Institusional	68
Lampiran 2 Perhitungan <i>Price to Book Value</i>	70
Lampiran 3 Perhitungan Dewan Komisaris, Dewan Direksi, Kepemilikan Institusional dan Nilai Perusahaan	72
Lampiran 4 Bio Data Peneliti.....	73