



**PENGARUH STRUKTUR MODAL, UKURAN PERUSAHAAN,
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP *AGENCY COST*
DAN DAMPAKNYA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

TESIS

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Magister Akuntansi**

OLEH

UNIVERSITAS

ANNA CAHYA PUSPANINGRUM

MERCU BUANA

55514110104

PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI

PROGRAM PASCA SARJANA

UNIVERSITAS MERCU BUANA

2016



**PENGARUH STRUKTUR MODAL, UKURAN PERUSAHAAN,
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP *AGENCY COST*
DAN DAMPAKNYA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**



TESIS

OLEH

ANNA CAHYA PUSPANINGRUM

UNIVERSITAS

55514110104

MERCU BUANA

PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI

PROGRAM PASCA SARJANA

UNIVERSITAS MERCU BUANA

2016

PENGESAHAN TESIS

Judul : Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan
Institusional terhadap *Agency Cost* dan Dampaknya terhadap
Nilai Perusahaan.

Nama : Anna Cahya Puspaningrum

NIM : 55514110104

Program : Pasca Sarjana Program Magister Akuntansi

Tanggal : 20 Maret 2016

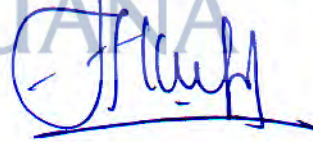
Mengesahkan,

Direktur Pasca Sarjana

Ketua Program Studi Magister Akuntansi

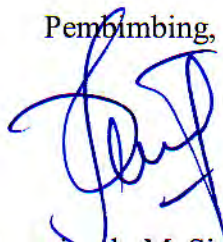


Prof. Dr. Didik J. Rachbini



Dr. Istianingsih, SE., M.S., Ak, CSSR.

Pembimbing,



Dr. Harnovinsah, M. Si, Ak., CA.

PERNYATAAN ORISINALITAS / KEASLIAN

Yang bertandatangan di bawah ini, saya menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini :

Judul : Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan

Nama : Anna Cahya Puspaningrum

Program : Pasca Sarjana Magister Akuntansi

Tanggal : 20 Maret 2016

Adalah merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan dan karya saya sendiri atas bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Pengesahan Ketua Program Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana Jakarta.

Karya ilmiah ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar Magister Akuntansi pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi dan data pengolahan yang digunakan telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan telah diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 21 Maret 2016



Anna Cahya Puspaningrum

PERNYATAAN ORISINALITAS / KEASLIAN

Yang bertandatangan di bawah ini, saya menyatakan dengan sebenarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini :

Judul : Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan
Institusional
terhadap Nilai Perusahaan

Nama : Anna Cahya Puspaningrum

Program : Pasca Sarjana Magister Akuntansi

Tanggal : 20 Maret 2016

Adalah merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan dan karya saya sendiri atas bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Pengesahan Ketua Program Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana Jakarta.

Karya ilmiah ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar Magister Akuntansi pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi dan data pengolahan yang digunakan telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan telah diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 21 Maret 2016

Anna Cahya Puspaningrum

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis haturkan kepada Tuhan Yang Maha Kuasa atas segala kuasa-Nya , sehingga tesis yang berjudul: “PENGARUH STRUKTUR MODAL, UKURAN PERUSAHAAN, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP AGENCY COST DAN DAMPAKNYA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN” dapat diselesaikan dengan baik. Penulisan tesis ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat mencapai gelar Magister Akuntansi pada Program Pasca Sarjana Universitas Mercu Buana. Saya menyadari banyak bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak selama menyelesaikan tesis ini. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih sedalam-dalamnya kepada:

1. Dr. Arisetyanto Nugroho, MM. selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Prof. Dr. Didik J. Rachbini, selaku Direktur Program Pascasarjana.
3. Dr. Istianingsih, SE., M.S., Ak, CSSR. selaku Ketua Program Studi Magister Akuntansi.
4. Dr. Harnovinsah, M. Si, Ak., CA. selaku Dosen Pembimbing yang sudah banyak memberikan bimbingan, saran dan arahan dalam penyusunan tesis ini.
5. Rekan-rekan seangkatan Magister Akuntansi yang telah memberikan bantuan informasi dan dukungan dalam menyelesaikan penulisan tesis ini.
6. Putriku tercinta Valentina Jessica, Ibu di Jogja dan kakak-kakakku yang telah memberikan dukungan semangat yang besar selama menyelesaikan tugas akhir ini.

Terima kasih yang sedalam-dalamnya atas segala dukungan dan bimbingan yang
sungguh berharga. Tuhan Memberkati.

Jakarta, 20 Maret 2016

Penulis



DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN TESIS	i
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS/KEASLIAN	ii
KATA PENGANTAR	iii
ABSTRAK	v
<i>ABSTRACT</i>	vi
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR	ix
DAFTAR LAMPIRAN	x
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Rumusan Masalah Penelitian	7
C. Kontribusi Penelitian	8
BAB II KAJIAN PUSTKA, RERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	
A. Kajian Pustaka	9
1. <i>Value Relevance</i>	9
2. Struktur Modal	11
3. Ukuran Perusahaan	13
4. Kepemilikan Institusional	15
5. <i>Agency Cost</i>	16
6. Nilai Perusahaan	18
7. Penelitian Terdahulu	22
B. Rerangka Pemikiran	24
C. Hipotesis	24
1. Pengaruh Struktur Modal terhadap <i>Agency Cost</i>	25
2. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap <i>Agency Cost</i>	26
3. Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap <i>Agency Cost</i> ..	27
4. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.....	28
5. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan....	29
6. Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan	30

	7. Pengaruh <i>Agency Cost</i> terhadap Nilai Perusahaan	31
BAB III	DESKRIPSI OBJEK PENELITIAN	33
	A. Objek Penelitian	33
	B. Sejarah Bursa Efek Indonesia	33
	C. Sektor-sektor Industri Manufaktur	38
	D. Sumber Data	39
	E. Industri Manufaktur	39
	F. Gambaran Umum Aktivitas Industri Manufaktur	39
	G. Resiko Industri Manufaktur	41
BAB IV	DESAIN DAN METODE PENELITIAN	43
	A. Desain Penelitian	43
	B. Definisi dan Operasional Variabel	43
	1. Variabel Dependen	43
	2. Variabel Independen	45
	C. Populasi dan Sample Penelitian	47
	D. Jenis dan Sumber Data	47
	E. Teknik Pengumpulan Data	47
	F. Metode Analisis Data	48
BAB V	HASIL DAN PEMBAHASAN	53
	A. Analisis Statistik Deskriptif	53
	B. Pengujian Keabsahan Data	55
	1. Pengujian Normalitas	55
	2. Pengujian Multikolinieritas	57
	3. Pengujian Heteroskedastisitas	59
	4. Pengujian Autokorelasi	60
	C. Analisis Jalur (<i>Path Analysis</i>)	62
	1. Analisis Regresi Substruktur 1	63
	2. Analisis Regresi Substruktur 2	74
	3. Perhitungan Pengaruh Langsung, Tidak Langsung dan Pengaruh Total	74
	D. Pembahasan Hasil Penelitian	76
BAB VI	Simpulan, Implikasi dan Saran	82
	A. Simpulan	82
	B. Implikasi	84
	C. Saran	84

DAFTAR PUSTAKA	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii



DAFTAR TABEL

- Tabel 2.1 Penelitian Sebelumnya
- Tabel 5.1 Analisis Deskriptif X_1, X_2, X_3, Y_1 dan Y_2
- Tabel 5.2 One Sample Kolmogorov-Smirnov Test
- Tabel 5.3 Pengujian Multikolinieritas dengan VIF
- Tabel 5.4 Pengujian Autokorelasi X_1, X_2, X_3 dan Y_1
- Tabel 5.5 Hasil Output SPSS Uji "t"
- Tabel 5.6 Koefisien Determinasi (*Adjusted R²*)
- Tabel 5.7 Hasil Uji F
- Tabel 5.8 Hasil Output SPSS Uji "t"
- Tabel 5.9 Koefisien Determinasi (*Adjusted R²*)
- Tabel 5.10 Hasil Uji F
- Tabel 5.11 Hasil Pengujian Pengaruh Independen dan Dependen



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perkembangan Indeks Harga Saham Gabungan Tahun 2008-2013
IHSG

Gambar 2.1 Rerangka Pemikiran

Gambar 4.1 Diagram Jalur

Gambar 5.1 Pengujian Normalitas Data X_1 , X_2 , X_3 , y_1 dan Y_2

Gambar 5.2 Pengujian Heterokedastisitas

Gambar 5.3 Diagram Jalur

Gambar 5.4 Pengujian Heterokedastisitas

Gambar 5.5 Diagram Jalur



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Analisis Statistik Deskriptif, Uji Data Variabel Penelitian dengan SPPSS 16.0
- Uji Normalitas
- Regresi Substruktur I
- Lampiran 2 Regresi Substruktur II
- Lampiran 3 Tabel Durbin-Watson (DW), $\alpha = 5\%$
- Lampiran 4 Titik Persentase Distribusi F untuk Probabilitas = 0,05
- Lampiran 5 Titik Persentase Distribusi t (df = 1 – 40)
- Lampiran 6 Titik Persentase Distribusi t (df = 41 – 80)

