

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KOMISARIS INDEPENDEN,  
LEVERAGE TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN DENGAN  
AGENCY COST SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**

**(Studi Empiris Pada Perusahaan BUMN *Go Public* Yang Terdaftar Di Bursa Efek  
Indonesia Periode 2016-2020)**

**SKRIPSI**

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Memperoleh Gelar Sarjana Pada Fakultas Ekonomi dan  
Bisnis Program Studi Akuntansi Universitas Mercu Buana



**Disusun Oleh**

**Nama : Risma Sevialiardi**

**NIM : 43218010036**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS MERCU BUANA**

**JAKARTA**

**2022**

## **SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI**

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Risma Sevialiardi

NIM : 43218010036

Program studi : S1 Akuntansi

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni hasil karya sendiri apabila saya mengutip dari karya orang lain, maka saya mencantumkan sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Saya bersedia dikenai sanksi pembatalan skripsi ini apabila terbukti melakukan tindakan plagiat (penjiplakan).

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 26 Desember 2021



**Risma Sevialiardi**

NIM: 43218010036

## **LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI**

Nama : Risma Sevialiardi  
NIM : 43218010036  
Program Studi : S1 Akuntansi  
Judul Skripsi : PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KOMISARIS INDEPENDEN, LEVERAGE TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN DENGAN AGENCY COST SEBAGAI VARIABEL INTERVENING  
(Studi Empiris Pada Perusahaan BUMN Go Public Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020)  
Tanggal Sidang : 18 Agustus 2022

Disahkan oleh :

Pembimbing



Taufik Akbar, SE., M.Si., Ak., CA

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi S1 Akuntansi



Dr. Erna Sofriana Imaningsih, M.Si.



Dr. Hari Setiyawati, Ak., M.Si., CA

LPTA 08221414



Please Scan QRCode to Verify

## KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya kepada peneliti, sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi dengan judul “**Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Komisaris Independen, Leverage Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Dengan Agency Cost Sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris Pada Perusahaan BUMN Go Public Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020)**”. Skripsi ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan, dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak, khususnya Bapak Taufik Akbar, SE., M.Si., Ak., CA selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat yang telah diberikan kepada penulis. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis haturkan alhamdulillah atas kekuasaan Allah SWT yang telah mencerahkan anugerahnya dan ingin berterimakasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini terutama kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ngadino Surip Diposumarto, MS., selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Ibu Dr. Erna Sofriana Imaningsih, SE, M.Si Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
3. Ibu Dr. Hari Setiyawati, Ak.,M.Si., CA., selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
4. Bapak Muhammad Laras Widjanto, SE.,MM selaku dosen penelaah seminar proposal serta ketua penguji sidang skripsi yang telah berkenan untuk memberikan saran dan masukannya.

5. Bapak Addys Aldizar Lc, M.A selaku dosen penguji yang telah berkenan untuk memberikan saran dan masukannya.
6. Kedua orang tua saya tercinta, ibu dan bapak Dina Fauziah dan Ade Djarwo Erlangga yang selalu memberikan doa, semangat, dukungan moral dan material yang tiada hentinya.
7. Terima kasih kepada Sulthan Alfath Rafi yang telah membantu dan menemani dalam proses pembuatan skripsi.
8. Sahabat Kuliah saya Farah, Hafizh, Kak Liana, Vivi, Prayoga, Reza Fairuz, Ames, Saipul, Arief, Yuni, Deva, Intifada, dan teman-teman seperjuangan akuntansi 2018 yang tidak dapat disebutkan namanya satu persatu yang telah memberikan semangat dalam proses pembuatan skripsi.
9. Pihak-pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu persatu, terima kasih atas segala bantuan untuk memudahkan dalam menyelesaikan skripsi ini.  
Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, baik dalam isi maupun penyajiannya dikarenakan terbatasnya pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran, masukan dan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan untuk pihak-pihak yang berkepentingan khususnya bagi penelitian yang akan datang.

Jakarta, 26 Desember 2021

Risma Sevialiardi

## DAFTAR ISI

<b>SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI .....</b>	i
<b>LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI .....</b>	ii
<b>ABSTRAK .....</b>	iii
<b>ABSTRACT .....</b>	iv
<b>KATA PENGANTAR .....</b>	v
<b>DAFTAR ISI .....</b>	vii
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	x
<b>DAFTAR GAMBAR .....</b>	xi
<b>DAFTAR GRAFIK .....</b>	xii
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	xiii
<b>BAB I .....</b>	1
<b>PENDAHULUAN .....</b>	1
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah .....	17
C. Tujuan dan Kontribusi Penelitian .....	17
1. Tujuan Penelitian .....	17
2. Kontribusi Penelitian .....	19
<b>BAB II .....</b>	21
<b>KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS .....</b>	21
A. Kajian Pustaka .....	21
1. Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ) .....	21
2. <i>Signaling Theory</i> (Teori Sinyal) .....	23
3. Kinerja Keuangan .....	25
5. Kepemilikan Manajerial .....	37
6. Komisaris independen .....	38
7. <i>Leverage</i> .....	40
8. Biaya Keagenan ( <i>Agency Cost</i> ) .....	42
9. Penelitian terdahulu .....	45
B. Rerangka Pemikiran dan Hipotesis .....	73
1. Rerangka Pemikiran .....	73
2. Hipotesis .....	87

<b>BAB III.....</b>	89
<b>METODE PENELITIAN.....</b>	89
A. Waktu dan Tempat Penelitian.....	89
B. Desain Penelitian .....	89
C. Definisi dan Operasional Variabel.....	90
1. Definisi Variabel .....	90
a. Variabel Terikat (Dependen).....	90
b. Variabel Bebas (Independen).....	91
c. Variabel Intervening.....	93
D. Populasi dan Sampel.....	95
E. Teknik Pengumpulan Data.....	97
F. Metode Analisis Data.....	98
1. Statistik Deskriptif.....	98
2. Partial Least Square.....	99
3. Uji Mediasi ( <i>Intervening</i> ).....	103
4. Uji Regresi Linear Berganda.....	105
<b>BAB IV.....</b>	107
<b>HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	107
A. Deskripsi Objek Penelitian .....	107
B. Uji Statistik Deskriptif.....	108
C. Analisis Data dan Pengujian Hipotesis .....	118
D. Pembahasan.....	133
1. Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Kinerja Keuangan .....	133
2. Pengaruh Komisaris Independen Terhadap Kinerja Keuangan .....	137
3. Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Kinerja Keuangan .....	139
4. Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap <i>Agency Cost</i> .....	142
5. Pengaruh Komisaris Independen Terhadap <i>Agency Cost</i> .....	145
6. Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap <i>Agency Cost</i> .....	148
7. Pengaruh <i>Agency Cost</i> Terhadap Kinerja Keuangan .....	152
8. Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Kinerja Keuangan Melalui <i>Agency Cost</i> .....	154
9. Pengaruh Komisaris Independen Terhadap Kinerja Keuangan Melalui <i>Agency Cost</i> . ....	158
10. Pengaruh Leverage Terhadap Kinerja Keuangan Melalui <i>Agency Cost</i> .....	161
<b>BAB IV .....</b>	165
<b>SIMPULAN DAN SARAN .....</b>	165

A. SIMPULAN .....	165
B. SARAN .....	168
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>172</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>177</b>

## DAFTAR TABEL

No.	Keterangan	Hal
Tabel 1.1	Kinerja Keuangan Perusahaan BUMN 2016-2020 .....	3
Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu.....	62
Tabel 3.1	Operasional Variabel .....	94
Tabel 3.2	Kriteria Pemilihan Sampel .....	96
Tabel 3.3	Daftar Sampel.....	96
Tabel 3.4	Kriteria Penelitian Evaluasi PLS Model Struktural .....	101
Tabel 4.1	Daftar Nama Sampel Perusahaan .....	108
Tabel 4.2	UjiStatistik Deskriptif.....	109
Tabel 4.3	Hasil <i>Path Coefficients</i> .....	120
Tabel 4.4	Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	124
Tabel 4.5	Uji Mediasi KM -> AC -> KK .....	127
Tabel 4.6	Uji Mediasi KI -> AC -> KK .....	128
Tabel 4.7	Uji Mediasi LVR -> AC -> KK .....	129

## **DAFTAR GAMBAR**

<b>No.</b>	<b>Keterangan</b>	<b>Hal</b>
	Gambar 2.1 Rerangka Konseptual.....	87
	Gambar 4.1 Model Analisis Jalur .....	119

## **DAFTAR GRAFIK**

<b>No.</b>	<b>Keterangan</b>	<b>Hal</b>
	Grafik 1. 1 Kinerja Perusahaan BUMN Periode 2016-2020.....	5

## **DAFTAR LAMPIRAN**

<b>Keterangan</b>	<b>Hal</b>
Lampiran 1 – Daftar Perusahaan Sampel.....	177
Lampiran 2 – Hasil Tabulasi Data .....	178
Lampiran 3 – Hasil Olah Data .....	181