

**PENGARUH KOMISARIS INDEPENDEN, KEPEMILIKAN
INSTITUTIONAL, *LEVERAGE* DAN ASSIMETRI INFORMASI
TERHADAP BIAYA MODAL**

(Studi Empiris Pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di BEI Periode 2016-2018)

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Memperoleh Gelar Sarjana
Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Akuntansi Universitas
Mercu Buana Jakarta



Nama : Nadya Alyssa Daya

NIM 43216110505

Program Studi Akuntansi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MERCU BUANA

JAKARTA

2020

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Nadya Alyssa Daya

NIM : 43216110505

Program Studi : S1 Akuntansi

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni hasil karya sendiri apabila saya mengutip dari hasil 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, 27 Oktober 2020.



Nadya Alyssa Daya

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Nadya Alyssa Daya
NIM : 43216110505
Judul Skripsi : Pengaruh Komisaris Independen, Kepemilikan Institutional, Leverage dan Assimetri Informasi terhadap Biaya Modal (Studi Empiris pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI periode 2016-2018).

Tanggal Lulus Ujian : 27 Oktober 2020.

Disahkan Oleh

Pembimbing,

Ketua Penguji,



UNIVERSITAS
MERCU BUANA



Minanari, SE., M.Si

DRS. Suharmadi, Ak, M.Si

Tanggal :

Tanggal :

Dekan,

Ketua Program Studi S1 Akuntansi



Dr. Harjovinsyah, Ak., M.Si., CA



Dr. Fardinal, SE., M.Si., Ak

Tanggal :

Tanggal :

ABSTRAK

Biaya Modal merupakan biaya riil yang harus dikeluarkan oleh perusahaan untuk memperoleh dana baik yang berasal dari hutang, saham preferen, saham biasa, dan laba ditahan untuk mendanai suatu investasi atau operasi perusahaan.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Komisaris Independen, Kepemilikan Institutional, *Leverage*, dan Assimetri Informasi terhadap Biaya Modal. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang terdaftar pada indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2016-2018. Sampel yang digunakan pada penelitian ini adalah 33 perusahaan dan pengambilan sampel menggunakan metode purposive sampling. Data yang digunakan adalah data sekunder dan metode analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda.

Hasil penelitian secara parsial (uji t) menunjukkan bahwa Komisaris Independen berpengaruh positif terhadap Biaya modal dan Kepemilikan Institutional berpengaruh negative terhadap Biaya modal, sedangkan *Leverage* dan Assimetri Informasi tidak berpengaruh terhadap Biaya modal. Secara simultan (uji F), hasil penelitian menunjukkan bahwa Komisaris independen, Kepemilikan institutional, *Leverage*, dan Assimetri informasi berpengaruh signifikan terhadap Biaya Modal.

Penelitian selanjutnya diharapkan dapat menggunakan variabel lainnya yang terkait dengan Biaya Modal seperti beta saham dan Manajemen Laba serta memperpanjang waktu penelitian dan menggunakan perusahaan sektor selain sektor LQ45.

Kata kunci : Komisaris Independen, Kepemilikan Institutional, *Leverage*, Assimetri Informasi, Biaya Modal

ABSTRACT

Cost Of Equity are the real costs that must be incurred by a company to obtain funds, whether from debt, preferred stock, common stock, and retained earnings to fund an investment or company operation.

This study aims to determine the effect of Independent Commissioners, Institutional Ownership, Leverage, and Information Assimetry on Capital Costs. The population in this study are all companies listed on the LQ45 index on the Indonesia Stock Exchange (BEI) in 2016-2018. The sample used in this study were 33 companies and the sample was taken using purposive sampling method. The data used are secondary data and the data analysis method used is multiple linear regression analysis.

The partial results of the research (t test) show that the Independent Commissioner has a positive effect on the cost of capital and Institutional Ownership has a negative effect on the cost of capital, while Leverage and Information Assimetry have no effect on the cost of capital. Simultaneously (F-test), the research results show that independent commissioner, institutional ownership, leverage, and information assimetry have a significant effect on the cost of capital.

Future research is expected to use other variables related to the cost of capital such as stock beta and earnings management and extend the research time and use sector companies other than the LQ45 sector.

Keywords: Independent Commissioner, Institutional Ownership, Leverage, Information Assimetry, Cost of Capital

KATA PENGANTAR

Puji dan Syukur kepada Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya yang diberikan kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul “Pengaruh Komisaris Independen, Kepemilikan Institutional, *Leverage* dan Assimetri Informasi terhadap Biaya Modal (Studi pada Perusahaan yang terdaftar di indeks LQ45 Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018)”. Penyusunan skripsi ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penulis menyusun skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Penulis mengungkapkan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya khususnya Ibu Minanari, SE., M.Si. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan saran, waktu dan bimbingan, semangat, pengetahuan dan nasihat-nasihat yang bermanfaat yang telah diberikan kepada penulis. Penulis juga ingin mengucapkan terimakasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Ngadino Surip Diposumarto, MS selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Bapak Dr. Harnovinsah, Ak., M.Si., CA., CIPSAS., CMA. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
3. Bapak Dr. Fardinal, SE., M.Si., Ak selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
4. Bapak dan Ibu Dosen dan Staff Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana yang telah memberikan ilmunya.

5. Kedua orang tua saya yang tercinta yang selalu memberikan doa, semangat dan dukungan yang tiada hentinya kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
6. Kakak dan adik-adik saya yang tercinta yang juga turut memberikan dukungan kepada penulis.
7. Dan juga untuk seseorang tercinta partner tempat berbagi keluh dan kesah selama saya menjalani kuliah ini, dengan sabar membantu penulis serta memberikan dukungan kepada penulis serta doa yang diberikan kepada penulis.
8. Sahabat tersayang Novea, Ghisa, Suci dan Anggita dan teman-teman seangkatan yang telah sama-sama berjuang dalam penyusunan skripsi, membagi pengalaman dan ilmunya kepada penulis.
9. Keluarga besar PT.Nippon Express Indonesia terima kasih atas perhatian, semangat dan doa-doa serta dukungannya waktu dan izi selama penulis menyelesaikan studi skripsi ini.
10. Semua pihak yang tidak bisa disebutkan satu persatu yang telah memberikan bantuan, doa dan dukungannya.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna dikarenakan terbatasnya pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya. Akhir kata dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, penulis memohon maaf apabila ada kesalahan dan kelemahan dalam skripsi ini.

DAFTAR ISI

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI	i
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	ii
ABSTRAK.....	iii
ABSTRACT	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	10
C. Tujuan dan Kontribusi penelitian.....	10
1. Tujuan Penelitian	10
2. Kontribusi Penelitian	11
BAB II KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS ...	12
A. Kajian Pustaka.....	12
1. Agency Theory	12
2. Biaya Modal	14
3. Good Corporate Governance (GCG)	18

4. Komisaris Independen	22
5. Kepemilikan Institutional.....	23
6. Leverage.....	23
7. Asimetri Informasi.....	26
8. Penelitian Terdahulu	28
B. Rerangka Pemikiran	37
1. Pengaruh Komisaris Independen terhadap biaya modal.....	37
2. Pengaruh Kepemilikan Institutional terhadap biaya modal ekuitas.....	38
3. Pengaruh Leverage terhadap biaya modal	39
4. Pengaruh Asimetri Informasi terhadap biaya modal.....	39
C. Hipotesis	41
BAB III METODE PENELITIAN	43
A. Waktu dan Tempat Penelitian.....	43
B. Desain Penelitian.....	43
C. Definisi dan Operasionalisasi Variabel	44
1. Variabel Dependen	44
2. Variabel Independen	45
D. Populasi dan Sampel Penelitian	48
E. Teknik Pengumpulan Data	49
F. Metode Analisis Data	50
1. Uji Statistik Deskriptif	50
2. Uji Asumsi Klasik.....	50

3. Uji Kesesuaian Model.....	53
4. Uji Hipotesis.....	54
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	57
A. Statistik Deskriptif	57
B. Pengujian Hipotesis.....	69
C. Pembahasan Hasil Penelitian	76
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	78
A. Simpulan.....	78
B. Saran.....	79
DAFTAR PUSTAKA.....	81
LAMPIRAN.....	85



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	30
Tabel 3.1 Variabel dan Skala Pengukuran	47
Tabel 4.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	58
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas One Sample K-S.....	62
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas One Sample K-S Setelah Eliminasi Data Outlier	63
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolonieritas	65
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi	67
Tabel 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas	68
Tabel 4.7 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	70
Tabel 4.8 Hasil Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F).....	71
Tabel 4.9 Hasil Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik T)	72
Tabel 4.10 Hasil Uji Regresi Berganda.....	74



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Rerangka Pemikiran	41
Gambar 4.1 Hasil Grafik Normal P-Plot.....	64



DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1 Data Perusahaan Sampel Penelitian	85
LAMPIRAN 2 Ringkasan Hasil Perhitungan.....	87
LAMPIRAN 3 Hasil Uji Statistik Deskriptif	90
LAMPIRAN 4 Hasil Uji Asumsi Klasik.....	91
LAMPIRAN 5 Hasil Pengujian Hipotesis.....	93

