



**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP BIAYA  
EKUITAS DENGAN EFEKTIVITAS KOMITE AUDIT SEBAGAI  
VARIABEL MODERASI**

**(Studi Empiris pada Perusahaan *Property* dan *Real Estate* Yang Terdaftar di  
Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023)**

**SKRIPSI**

**Disusun Oleh:**

**MUTIARA BUNGA SAGITA**

**41120017**

**FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI**

**BUMIAYU**

**2024**



**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP BIAYA  
EKUITAS DENGAN EFEKTIVITAS KOMITE AUDIT SEBAGAI  
VARIABEL MODERASI**

**(Studi Kasus Perusahaan *Property* dan *Real Estate* Yang Terdaftar di Bursa  
Efek Indonesia Tahun 2019-2023)**

**SKRIPSI**

**Disusun Oleh:**

**MUTIARA BUNGA SAGITA**

**41120017**

**FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI**

**BUMIAYU**

**2024**

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul: **PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP BIAYA EKUITAS DENGAN EFEKTIVITAS KOMITE AUDIT SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

Oleh

Nama : **Mutiara Bunga Sagita**

NIM : **41120017**

Program Studi : **Akuntansi**

Fakultas : **Ekonomika dan Bisnis**

Telah dipertahankan di depan dewan penguji skripsi pada tanggal 28 September 2024

DEWAN PENGUJI

**Nama Penguji**

**Tanda Tangan**


**Ketua Tim Penguji/Pembimbing**

Raden Arief Wibowo, M.Si., Ak., CA., ASEAN CPA  
NIDN. 0615098003




**Dosen Penguji I**

Anies Indah Harivanti, S.E., M.Si., Ak., CRP., CPOF  
NIDN. 0625038602



**Dosen Penguji II**

Lina Krisnawati, S.E., M.M  
NIDN. 0617047602



Diterima dan disahkan

Pada Tanggal 20 Oktober 2024

Dekan

Ketua

Fakultas Ekonomika dan Bisnis

Jurusan Akuntansi



Mukhroji, S.E., M.M  
NIPY. 16.02.120



Metiya Fatmahanur Riziqiyah, S.E., M. Ak  
NIPY. 21.02.188

## PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Mutiara Bunga Sagita

NIM : 41120017

Program Studi : S1 Akuntansi

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa, skripsi ini benar-benar merupakan hasil karya saya dan bukan merupakan pengambilan tulisan atau pikiran orang lain yang saya akui sebagai tulisan atau pikiran saya, kecuali secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Apabila kemudian hari terbukti atau dibuktikan bahwa skripsi ini plagiasi, maka saya bersedia menerima sanksi berupa pencabutan gelar akademis yang saya peroleh terkait dengan skripsi ini.

Paguyangan, 28 September 2024

Yang membuat pernyataan,



Mutiara Bunga Sagita

NIM. 41120017

## **KATA PENGANTAR**

Puji syukur saya panjatkan kepada Allah SWT karena atas izin dan rahmat-Nya, saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Akuntansi pada program studi S-1 Akuntansi, Fakultas Ekonomika dan Bisnis, Universitas Peradaban. Saya menyadari bahwa, tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada tahap menyusun skripsi, sangatlah sulit untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya ucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Muh. Kadarisman, S.H., M.Si., selaku Rektor Universitas Peradaban.
2. Bapak Mukhroji, S.E., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomika dan Bisnis, Universitas Peradaban.
3. Ibu Metiya Fatikhatur Riziqiyah, S.E., M.Ak., selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi, Fakultas Ekonomika dan Bisnis, Universitas Peradaban.
4. Bapak Raden Arief Wibowo, S.E., M.Si., Ak., CA., Asean CPA, selaku dosen pembimbing skripsi yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan dan memberikan masukan yang bermanfaat dalam penulisan skripsi ini.
5. Ibu Anies Indah Hariyanti, S.E., M.Si., Ak., CRP., CPOf selaku dosen penguji I dan Ibu Lina Krisnawati selaku dosen penguji II yang telah memberikan masukan yang bermanfaat demi perbaikan penulisan skripsi ini.

6. Bapak/Ibu Dosen Fakultas Ekonomika dan Bisnis. Terima kasih atas pengalaman dan pengetahuan yang telah didapatkan penulis selama menyelesaikan studi ini.
7. Kedua orang tua penulis, yang tak henti-hentinya memanjatkan doa dan selalu memberikan dukungan kepada penulis dalam menyelesaikan studi dan dalam menyelesaikan proses penyusunan skripsi ini. Terima kasih atas semua pengorbanan yang telah diberikan kepada penulis.
8. Teman-teman Program Studi S1 Akuntansi angkatan 2020. Terima kasih atas kebersamaan dan keceriaan selama penulis menempuh studi di Program Studi S1 Akuntansi, Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomika dan Bisnis, Universitas Peradaban.
9. Berbagai pihak yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini, yang namanya tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.

Akhir kata, saya berharap Allah SWT berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu dalam proses penyusunan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pengembangan ilmu pengetahuan.

Paguyangan, 28 September 2024  
Penulis,

Mutiara Bunga Sagita  
NIM. 41120017

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh struktur kepemilikan dengan proksi kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial dan kepemilikan asing terhadap biaya ekuitas dengan efektivitas komite audit sebagai variabel moderasi pada perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2019-2023. Sampel dipilih dengan beberapa kriteria yang menghasilkan 34 perusahaan setiap tahunnya. Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif dengan metode *purposive sampling*. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis dengan regresi data panel dengan model *random effect*. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh dari website resmi. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap biaya ekuitas, sedangkan kepemilikan institusional dan kepemilikan asing tidak berpengaruh terhadap biaya ekuitas. Efektivitas komite audit tidak memoderasi pengaruh kepemilikan manajerial terhadap biaya ekuitas, tetapi efektivitas komite audit memoderasi pengaruh kepemilikan institusional dan kepemilikan asing terhadap biaya ekuitas.

**Kata Kunci:** struktur kepemilikan, biaya ekuitas, efektivitas komite audit

## **ABSTRACT**

*This study aims to analyze the effect of ownership structure with institutional ownership proxy, managerial ownership and foreign ownership on equity costs with audit committee effectiveness as a moderating variable in property and real estate companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the period 2019-2023. The sample was selected with several criteria resulting in 34 companies each year. This research is a quantitative study with a purposive sampling method. The data analysis technique used is analysis with panel data regression with a random effect model. The data used in this study are secondary data obtained from the official website. The results of this study indicate that managerial ownership affects equity costs, while institutional ownership and foreign ownership do not affect equity costs. The effectiveness of the audit committee does not moderate the effect of managerial ownership on equity costs, but the effectiveness of the audit committee moderates the effect of institutional ownership and foreign ownership on equity costs.*

**Keywords:** *ownership structure, equity costs, audit committee effectiveness*



## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN SAMPUL .....	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
ABSTRAK .....	vii
<i>ABSTRACT</i> .....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah .....	9
C. Tujuan Penelitian .....	9
D. Manfaat Penelitian .....	10
BAB II TELAAH PUSTAKA DAN PERUMUSAN MODEL PENELITIAN ...	11
A. Telaah Pustaka .....	11
1. <i>Agency Theory</i> (Teori Agensi) .....	11
2. Biaya Ekuitas.....	13
3. Kepemilikan Institusional.....	14
4. Kepemilikan Manajerial .....	15
5. Kepemilikan Asing.....	16
6. Efektivitas Komite Audit.....	17
B. Perumusan Model Penelitian.....	18

1. Penelitian Terdahulu.....	18
2. Kerangka Pemikiran .....	21
3. Pengembangan Hipotesis .....	24
<b>BAB III METODE PENELITIAN DAN TEKNIK ANALISIS DATA.....</b>	<b>36</b>
A. Metode Penelitian.....	36
1. Jenis Penelitian .....	36
2. Lokasi Penelitian .....	36
3. Waktu Penelitian .....	36
4. Populasi dan Sampel .....	37
5. Jenis dan Sumber Data .....	38
6. Teknik Pengumpulan Data .....	38
7. Variabel Penelitian .....	39
8. Definisi Konsep dan Operasional Variabel .....	39
B. Teknis Analisis Data .....	40
1. Analisis Statistik Deskriptif.....	41
2. Analisis Regresi Data Panel .....	41
C. Metode Regresi Data Panel.....	42
D. Pemilihan Model Regresi Data Panel .....	44
1. Uji Asumsi Klasik .....	46
2. Model Pengujian Penelitian.....	48
3. Uji Hipotesis.....	49
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>56</b>
A. Gambaran Umum dan Objek Penelitian .....	56
B. Analisis Data dan Pembahasan .....	57
1. Analisis Deskriptif .....	57
2. Metode Estimasi Data Panel .....	60

3. Uji Data Panel .....	61
4. Uji Asumsi Klasik .....	65
5. Pengujian Hipotesis Penelitian.....	67
6. Pembahasan.....	75
BAB V PENUTUP.....	81
A. Kesimpulan .....	81
B. Keterbatasan.....	82
C. Saran.....	83
DAFTAR PUSTAKA .....	85
LAMPIRAN.....	94

## DAFTAR TABEL

Tabel 1. Ringkasan Penelitian Terdahulu .....	18
Tabel 2. Rencana Waktu Penelitian .....	37
Tabel 3. Definisi Konseptual dan Operasional Variabel.....	40
Tabel 4. Kriteria Pengambilan Sampel Penelitian .....	57
Tabel 5. Hasil Analisis Deskriptif.....	58
Tabel 6. Hasil Uji Common Effect Model (CEM).....	60
Tabel 7. Hasil Uji Fixed Effect Model (FEM).....	61
Tabel 8. Hasil Uji Random Effect Model (REM).....	61
Tabel 10. Uji Chow .....	62
Tabel 11. Uji Hausman .....	63
Tabel 12. Uji Lagrange Multiplier (LM).....	64
Tabel 13. Uji Multikolinearitas .....	66
Tabel 14. Uji Heteroskedastisitas dengan Uji White .....	66
Tabel 15. Nilai Durbin-Watson.....	67
Tabel 16. Analisis Regresi Data Panel.....	68
Tabel 17. Moderated Regression Analysis.....	69
Tabel 18. Hasil Koefisien Determinasi .....	69
Tabel 19. Hasil Uji Simultan F .....	71
Tabel 20. Hasil Uji Parsial t .....	71
Tabel 21. Hasil Uji Parsial t (MRA) .....	73

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Kerangka Pemikiran.....	23
Gambar 2. Model Penelitian .....	24
Gambar 3. Hasil Uji Normalitas .....	65

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Populasi Penelitian .....	94
Lampiran 2. Daftar Sampel Penelitian .....	97
Lampiran 3. Tabulasi Biaya Ekuitas .....	98
Lampiran 4. Tabulasi Kepemilikan Institusional .....	103
Lampiran 5. Tabulasi Kepemilikan Manjaerial .....	108
Lampiran 6. Tabulasi Kepemilikan Asing .....	113
Lampiran 7. Data Variabel Dependenden, Independen dan Moderasi .....	118
Lampiran 8. Hasil Analisis Deskriptif .....	94
Lampiran 9. Hasil Uji Metode Estimasi Data Panel .....	95
Lampiran 10. Uji Data Panel.....	96
Lampiran 11. Uji Asumsi Klasik .....	97
Lampiran 12. Analisis Data Panel.....	99
Lampiran 13. Analisis Data Panel (MRA).....	100
Lampiran 14. Riwayat Hidup Penulis .....	101