

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN
TERHADAP *COST OF EQUITY***

Skripsi

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana (S1)

Pada Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Disusun oleh:

Haninda Agustine Martini Lunggono Putri

NPM: 18 04 23943

**FAKULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA**

2022

PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN

TERHADAP *COST OF EQUITY*

Skripsi

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana (S1)

Pada Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Disusun oleh:

Haninda Agustine Martini Lunggono Putri

NPM: 18 04 23943

FAKULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA

UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA

2022

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN
TERHADAP *COST OF EQUITY***



Disusun oleh:

Haninda Agustine Martini Lunggono Putri

NPM: 18 04 23943

Telah dibaca dan disetujui oleh:

Pembimbing

A handwritten signature in blue ink, consisting of a large, stylized 'W' followed by several loops and a long vertical stroke.

Wimpie Yustino Setiawan, SE., M.Comm., MPA

28 Juli 2022

SKRIPSI
PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN
TERHADAP *COST OF EQUITY*

yang dipersiapkan dan disusun oleh

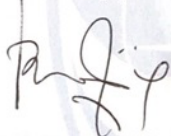
Haninda Agustine Martini Lunggono Putri

NPM: 18 04 23943

Telah dipertahankan di depan Panitia Penguji
pada tanggal 9 September 2022
dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima
sebagai salah satu persyaratan untuk mencapai gelar Sarjana Akuntansi (S1)
Program Studi Akuntansi

Susunan Panitia Penguji

Ketua Panitia Penguji



**Pratiwi Budiharta, SE., MSA., Akt., CA.,
CRP., CHQA.**

Anggota Panitia Penguji



**Wimpie Yustino Setiawan, SE., M.Comm.,
MPA.**



Drs. I Gede Siswantaya, M.Si., CSA

Yogyakarta, 19 September 2022

Dekan Fakultas Bisnis dan Ekonomika

Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Drs. Budi Suprpto, MBA., Ph.D.

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP *COST OF EQUITY*

benar-benar hasil karya saya sendiri. Pernyataan, ide, maupun kutipan baik langsung maupun tidak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam skripsi ini dalam catatan perut dan daftar pustaka. Apabila dikemudian hari terbukti bahwa saya melakukan plagiasi sebagian atau seluruhnya dari skripsi ini, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 28 Juli 2022

Yang menyatakan,



Haninda Agustine Martini Lunggono Putri

KATA PENGANTAR

Puji syukur peneliti panjatkan kepada Tuhan Yesus Kristus yang senangtiasa menyertai, memberi berkat dan kekuatan kepada penulis sehingga skripsi dengan judul “Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap *Cost of Equity*” dapat terselesaikan dengan baik dan lancar.

Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bantuan, doa, serta dukungan dari berbagai pihak. Maka melalui kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini:

1. Tuhan Yesus Kristus dan Bunda Maria atas cinta kasih, berkat dan kekuatan yang tiada henti selalu menyertai peneliti.
2. Keluarga peneliti, Mama, Papa, Cece dan Koko yang selalu memberikan dukungan, doa, kepercayaan, nasehat dan cinta, sehingga penulis dapat menyelesaikan proses pendidikan dengan baik.
3. Bapak Wimpie Yustino Setiawan, SE., M.Comm., MPA selaku dosen pembimbing skripsi. Terima kasih untuk waktu yang diluangkan dalam memberi bimbingan, kritik, saran, dan dukungan kepada peneliti.
4. Seluruh dosen Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta yang telah memberikan ilmu selama peneliti menempuh pendidikan.
5. Pipit dan Irene, terima kasih sudah berjuang bersama, menjadi teman belajar, bertukar pikiran dan selalu memberi dukungan dari awal perkuliahan hingga kini.

6. Teman peneliti sedari SMA yaitu Grace, Ella, Risma, Tania, dan Kak Rere. Terima kasih atas waktu dan dukungan yang diberikan kepada peneliti.
7. Teman seperjuangan selama masa kuliah yaitu Jeclean, Elsa, Willy, Novel, dan Dita. Terima kasih atas segala bantuan, dukungan, dan kebersamaannya.
8. Kak Angel dan Kak Geo, terima kasih telah memberi saran, motivasi, dan bantuan selama peneliti menyusun skripsi.
9. Seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu, terima kasih atas doa dan dukungan yang diberikan kepada peneliti.

Peneliti menyadari bahwa penelitian ini tidak luput dari kesalahan, keterbatasan serta kekurangan. Maka dari itu, peneliti mengharapkan kritik dan saran yang membangun untuk penelitian yang lebih baik. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca.

Yogyakarta, 28 Juli 2022

Peneliti,



Haninda Agustine Martini Lunggono Putri

MOTTO

“Giving up is never an option, there is always a chance”

- Dominic Thiem -

**“Sebab rancangan-Ku bukanlah rancanganmu dan jalanmu
bukanlah jalan-Ku. Demikianlah firman TUHAN.”**

- Yesaya 55:8 -

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
KATA PENGANTAR	v
MOTTO.....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
ABSTRAK	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	5
1.3. Tujuan Penelitian	6
1.4. Manfaat Penelitian	6
1.5. Batasan penelitian	6
1.6. Analisis data	7
1.7. Sistematika Pembahasan	8
BAB II DASAR TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	9
2.1. Teori Keagenan (Agency Theory)	9
2.2. Cost of Equity	10
2.3. Struktur Kepemilikan	12

2.3.1. Kepemilikan Institusional	12
2.3.2. Kepemilikan Manajerial.....	12
2.3.3. Kepemilikan Keluarga	13
2.3.4. Kepemilikan Asing.....	14
2.4. Hasil Penelitian Terdahulu.....	14
2.5. Pengembangan Hipotesis	19
2.5.1. Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Cost of Equity	19
2.5.2. Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Cost of Equity.....	21
2.5.3. Pengaruh Kepemilikan Keluarga terhadap Cost of Equity	22
2.5.4. Pengaruh Kepemilikan Asing terhadap Cost of Equity	23
BAB III METODE PENELITIAN.....	25
3.1. Jenis Penelitian.....	25
3.2. Objek Penelitian	25
3.3. Populasi dan Sampel	25
3.4. Variabel Penelitian	28
3.4.1. Variabel Dependen (Y)	29
3.4.2. Variabel Independen (X).....	30
3.4.3. Variabel Kontrol.....	31
3.5. Operasionalisasi Variabel.....	32
3.6. Model Penelitian	33
3.7. Jenis dan Teknik Pengumpulan Data	33
3.7.1. Jenis Data	33
3.7.2. Teknik Pengumpulan Data.....	34
3.8. Teknik Analisis Data.....	34
3.8.1. Uji Pendahuluan	34
3.8.2. Uji Asumsi Klasik.....	35
3.8.3. Uji Hipotesis.....	37

BAB IV HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN	43
4.1. Statistik Deskriptif	43
4.2. Uji Normalitas	46
4.3. Uji Asumsi Klasik	47
4.3.1. Uji Multikolinearitas	47
4.3.2. Uji Autokorelasi	48
4.3.3. Uji Heteroskedastisitas	49
4.4. Uji Hipotesis	50
4.4.1. Koefisien Determinasi	50
4.4.2. Uji Nilai F	51
4.4.3. Uji Statistik t	52
4.5. Hasil dan Pembahasan	53
4.5.1. Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Cost of Equity	53
4.5.2. Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Cost of Equity	54
4.5.3. Pengaruh Kepemilikan Keluarga terhadap Cost of Equity	56
4.5.4. Pengaruh Kepemilikan Asing terhadap Cost of Equity	57
4.5.5. Pengaruh Leverage terhadap Cost of Equity	57
4.5.6. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Cost of Equity	59
BAB V PENUTUP	60
5.1. Kesimpulan	60
5.2. Keterbatasan Penelitian	60
5.3. Saran	61
DAFTAR PUSTAKA	62
LAMPIRAN	65

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Hasil Penelitian Terdahulu.....	17
Tabel 3.1. Kriteria Sampel	27
Tabel 3.2. Daftar Sampel	27
Tabel 3.3. Operasionalisasi Variabel	32
Tabel 3.4. Kriteria Pengujian Autokorelasi Durbin-Watson.....	36
Tabel 4.1. Hasil Statistik Deskriptif (sebelum outlier)	43
Tabel 4.2. Hasil Statistik Deskriptif (sesudah outlier).....	44
Tabel 4.3. Hasil Uji Normalitas (sebelum outlier).....	46
Tabel 4.4. Hasil Uji Normalitas (sesudah outlier).....	47
Tabel 4.5. Hasil Uji Multikolinearitas.....	48
Tabel 4.6. Hasil Uji Autokorelasi	48
Tabel 4.7. Hasil Uji Autokorelasi Sesudah Cochrane Orcutt.....	49
Tabel 4.8. Hasil Uji Heteroskedastisitas	50
Tabel 4.9. Koefisien Determinasi (R^2).....	50
Tabel 4.10. Hasil Uji F	51
Tabel 4.11. Uji Statistik t	52

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1. Model Penelitian	33
Gambar 3.2. Pengujian Satu Sisi.....	39



**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN
TERHADAP *COST OF EQUITY***

Disusun oleh:

Haninda Agustine Martini Lunggono Putri

NPM: 18 04 23943

Pembimbing:

Wimpie Yustino Setiawan, SE., M.Comm., MPA

Abstrak

Peningkatan jumlah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan diiringi dengan peningkatan jumlah investor mengisyaratkan bahwa perusahaan harus menerapkan mekanisme *corporate governance* yang tepat, agar tidak terjadi konflik diantara pemegang saham dan pihak manajemen perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk membuktikan secara empiris mengenai pengaruh struktur kepemilikan terhadap *cost of equity*. Struktur kepemilikan dikelompokkan menjadi kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, kepemilikan keluarga, dan kepemilikan asing. Struktur kepemilikan diukur menggunakan proporsi kepemilikan lembar saham yang dimiliki masing-masing pihak. *Cost of equity* diukur menggunakan *Capital Asset Pricing Model (CAPM)*. Variabel kontrol yang digunakan adalah *leverage* dan ukuran perusahaan. Penelitian dilakukan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode

2016-2020. Pengujian hipotesis menggunakan analisis regresi linear berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kepemilikan institusional, kepemilikan keluarga, dan kepemilikan asing berpengaruh negatif terhadap *cost of equity*. Sedangkan kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap *cost of equity*.

Kata Kunci: Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Keluarga, Kepemilikan Asing, dan *Cost of Equity*.

