

**PENGARUH REMUNERASI DIREKSI TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN YANG DI MEDIASI OLEH AGENCY COST PADA  
SEKTOR CONSUMER GOODS INDUSTRY YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA PADA TAHUN 2019 - 2021**

**Oleh:**

**Nama: Nurlia Aisyah Fany**

**NIM: 23219141**

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat  
untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen

Program Studi Manajemen

Konsentrasi Keuangan



**KWIK KIAN GIE**  
SCHOOL OF BUSINESS

**INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE**

**JAKARTA**

**SEPTEMBER 2023**



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

## PENGESAHAN

### PENGARUH REMUNERASI DIREKSI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG DI MEDIASI OLEH AGENCY COST PADA SEKTOR CONSUMER GOODS INDUSTRY YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PADA TAHUN 2019 - 2021

Diajukan Oleh:

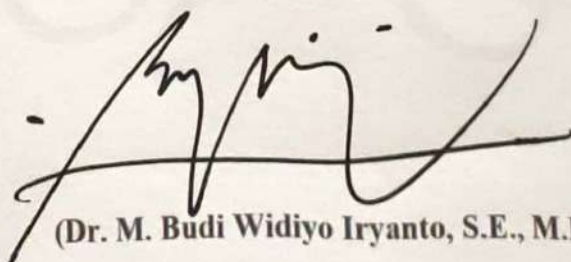
Nama: Nurlia Aisyah Fany

NIM: 23219141

Jakarta, 14 September 2023

Disetujui oleh

Dosen Pembimbing



(Dr. M. Budi Widiyo Iryanto, S.E., M.E.)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA 2023

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



## ABSTRAK

Nurlia Aisyah Fany / 23219141 / 2023 / Pengaruh Remunerasi Direksi Terhadap Nilai Perusahaan yang di Mediasi Oleh *Agency Cost* pada Sektor *Consumer Goods Industry* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019 – 2021 / Pembimbing: Dr. M. Budi Widiyo Iryanto, S.E., M.E.

Setiap perusahaan pasti memiliki tujuan untuk mengoptimalkan nilai perusahaan. Namun seiring perkembangan perusahaan modern, pemisahan antara kepemilikan dan pengelolaan menimbulkan masalah keagenan, karena pengelola cenderung oportunistis. Maka, diperlukan instrumen untuk mengendalikan yaitu melalui pemberian remunerasi yang diharapkan dapat mengurangi biaya keagenan.

Hubungan antara remunerasi dan nilai perusahaan dijelaskan melalui teori keagenan. Teori keagenan berbicara mengenai hubungan antara pemilik dengan manajer dengan pemisahan kekuasaan antara mereka yang menyebabkan masalah keagenan.

Sampel penelitian terdiri dari 48 perusahaan sektor *consumer goods industry* yang terdaftar di BEI 2019-2021. Total unit sampel yang akan di analisis dalam penelitian ini adalah 144 unit sampel. Data dianalisis dengan SmartPLS 3.0 untuk menguji *inner model* dan *specific indirect effect*. Uji *outer model* tidak perlu dilakukan karena masing-masing variabel hanya memiliki 1 indikator. Lalu, evaluasi model struktural atau disebut *inner model* terdiri dari uji koefisien determinan ( $R^2$ ), uji koefisien jalur dan uji hipotesis. Sumber data dari penelitian ini adalah idx.co.id.

Hasil dari uji koefisien determinasi ( $R^2$ ) pada nilai perusahaan adalah sebesar 0.117 atau 11%, untuk itu, model ini terbilang lemah. Hasil dari uji analisis jalur, mengindikasikan hubungan yang signifikan antara remunerasi, *agency cost* dan nilai perusahaan. Berdasarkan uji *specific indirect effect*, hasilnya adalah biaya agensi dapat memediasi pengaruh remunerasi terhadap nilai perusahaan.

Sementara kesimpulan dari penelitian ini yaitu (1) remunerasi berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, (2) remunerasi berpengaruh negatif signifikan terhadap *agency cost*, (3) *agency cost* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, (4) *agency cost* memiliki pengaruh positif dan signifikan dalam memediasi remunerasi terhadap nilai perusahaan.

**Kata kunci:** Nilai perusahaan, remunerasi dewan direksi, teori keagenan, biaya keagenan.



## ABSTRACT

Nurlia Aisyah Fany / 23219141 / 2023 / *The Effect of Director Remuneration on Firm Value Mediated by Agency cost in the Consumer goods industry Sector Listed on the Indonesia Stock Exchange from 2019 to 2021 / Advisor: Dr. M. Budi Widiyo Iryanto, S.E., M.E*

Every company certainly strives to maximize the company's value. However, with the development of modern companies, the separation between ownership and management gives rise to agency problems, as managers tend to be opportunistic. Therefore, instruments are needed to control this, through the provision of remuneration which is expected to reduce agency costs.

The relation between remuneration and company value is explained through agency theory. Agency theory discusses the relationship between owners and managers with a separation of power between them, which leads to agency problems.

The study involved 48 samples of companies in the consumer goods industry listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) from 2019 to 2021. A total of 144 sample units were analyzed in this research. The data were processed using SmartPLS 3.0 software, which will conduct the evaluation of inner model and specific indirect effect. The outer model is not necessary to conduct since each variable only has 1 indicator. The evaluation of the structural model or inner model consists of tests of determinants coefficients ( $R^2$ ), path coefficient tests, and hypothesis tests. The data source for this research is idx.co.id.

The results of the coefficient of determination ( $R^2$ ) test for the company's value indicate a value of 0.117 or 11%, thus, the model is considered weak. The results of the path analysis test indicate a significant relationship between remuneration, agency cost, and the firm's value. Based on the specific indirect effect test, it is found that agency costs can mediate the influence of remuneration on firm value.

In conclusion, the findings of this research are as follows: (1) remuneration has a significant positive effect on firm value, (2) remuneration has a significant negative effect on agency costs, (3) agency costs have a significant negative effect on firm value, (4) agency costs have a significant positive mediating effect on the relationship between remuneration and firm value.

**Keywords:** Firm value, director remuneration, agency cost, agency theory.



## KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, puji dan syukur atas kehadiran Allah SWT karena atas rahmat dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Remunerasi Direksi terhadap Nilai Perusahaan yang di Mediasi oleh *Agency cost* pada Sektor *Consumer goods industry* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2019 - 2021” Skripsi ini disusun sebagai persyaratan untuk mendapatkan gelar Sarjana Manajemen di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie, Jakarta.

Selama penyusunan skripsi ini, penulis telah mendapatkan banyak arahan, bimbingan dan motivasi dari pihak-pihak yang berperan penting sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini sebaik-baiknya. Untuk itu, perkenankanlah penulis mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. M. Budi Widiyo Iryanto, S.E., M.E sebagai dosen pembimbing yang sudah memberikan banyak arahan, ilmu pengetahuan serta tidak henti-hentinya memberikan motivasi untuk penulis selama proses penyusunan skripsi ini.
2. Seluruh jajaran dosen, staff dan karyawan di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie atas ilmu yang berharga dan juga bantuan yang telah diberikan sejak awal perkuliahan.
3. Orang tua tersayang beserta keluarga besar penulis yang selalu mengingatkan, mendoakan dan menyemangati penulis agar dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini dengan baik.
4. Sahabat & rekan kerja penulis yang senantiasa memberikan dukungan moril selama proses penyusunan skripsi.
5. Pihak-pihak lain yang turut membantu memberikan semangat dan dukungan moril kepada penulis yang tidak dapat disebutkan satu persatu.



Akhir kata, semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca, menginspirasi pemahaman yang lebih mendalam terhadap topik ini, dan menjadi referensi yang relevan bagi para akademisi dan peneliti selanjutnya dalam menjalankan penelitian-penelitian di masa depan.

Jakarta, Maret 2023

Nurlia Aisyah Fany

Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie**



**KWIK KIAN GIE**  
SCHOOL OF BUSINESS

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

# DAFTAR ISI

<b>PENGESAHAN .....</b>	<b>i</b>
<b>ABSTRAK.....</b>	<b>ii</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>iii</b>
<b>KATA PENGANTAR .....</b>	<b>iv</b>
<b>DAFTAR TABEL.....</b>	<b>viii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR .....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>x</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Identifikasi Masalah .....	6
C. Batasan Penelitian .....	6
D. Rumusan Masalah .....	7
E. Tujuan Penelitian.....	7
F. Manfaat Penelitian.....	7
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA .....</b>	<b>9</b>
A. Landasan Teoritis .....	9
B. Penelitian Terdahulu.....	17
C. Kerangka Pemikiran .....	21
D. Hipotesis .....	25
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>	<b>26</b>
A. Objek Penelitian .....	26
B. Desain Penelitian .....	27

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:  
a. Penutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.  
b. Penutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.  
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



C. Variabel Penelitian .....	28
D. Teknik Pengambilan Sampel .....	32
E. Teknik Pengumpulan Data .....	34
F. Teknik Analisis Data .....	35
<b>BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>38</b>
A. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	38
B. Analisis Deskriptif.....	39
C. Hasil Penelitian.....	42
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>50</b>
A. Kesimpulan.....	50
B. Saran .....	51
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>53</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>56</b>

Hak Cipta Milik IBIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



## DAFTAR TABEL

C	Tabel 1.1 Sampel Data Remunerasi dan Nilai Perusahaan (PBV).....	5
	Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	17
	Tabel 3.1 Objek Penelitian Sektor <i>Consumer Goods Industry</i> .....	27
	Tabel 3.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	31
	Tabel 3.3 Hasil Purposive Sampling .....	33
	Tabel 4.1 Mean, Median, Minimum, Maximum dan Standar Deviasi .....	40
	Tabel 4.2 Hasil Pengujian $R^2$ .....	44
	Tabel 4.3 Hasil Uji Koefisien Jalur .....	46
	Tabel 4.4 <i>Specific Indirect Effect</i> dalam Variabel Mediasi .....	49

© Hak cipta milik IBIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:  
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.  
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.  
 2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

## DAFTAR GAMBAR

©	<p><b>Hak Cipta milik IBIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)</b></p> <p>Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang</p> <p>1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:  a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.  b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.</p> <p>2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.</p>	<p>Gambar 2.1 Pengaruh Remunerasi terhadap Nilai Perusahaan ..... 22</p> <p>Gambar 2.2 Pengaruh <i>Remunerasi</i> Terhadap Biaya Keagenan..... 23</p> <p>Gambar 2.3 Pengaruh <i>Agency Cost</i> Terhadap Nilai Perusahaan..... 24</p> <p>Gambar 2.4 Posisi <i>Agency Cost</i> Sebagai Variabel Mediasi Antara Remunerasi Terhadap Nilai Perusahaan ..... 24</p> <p>Gambar 4.1 Model Struktural (<i>Inner Model</i>) ..... 43</p>	
---	--	--	--

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan <i>Consumer Goods</i> .....	56
Lampiran 2 Data Penelitian 2019.....	57
Lampiran 3 Data Penelitian 2020.....	58
Lampiran 4 Data Penelitian 2021 .....	59
Lampiran 5 Hasil Analisis Deskriptif .....	61
Lampiran 6 Hasil Outer Weight .....	61
Lampiran 7 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R Square).....	61
Lampiran 8 Hasil Uji Koefisien Jalur.....	62
Lampiran 9 Inner Model.....	62
Lampiran 10 <i>Specific Indirect Effect</i> .....	63



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.