

**PENGARUH *BOARD DIVERSITY* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN *AGENCY COST OF DEBT* SEBAGAI VARIABEL
INTERVENING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2016 - 2018**

Oleh:

Nama : Lovely Christine Leosaputra

NIM : 22160006

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen

Program Studi Manajemen
Konsentrasi Manajemen Keuangan



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE
JAKARTA
JANUARI 2020



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

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

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

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.



PENGESAHAN

PENGARUH BOARD DIVERSITY TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN AGENCY COST OF DEBT SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016 - 2018

Diajukan Oleh:

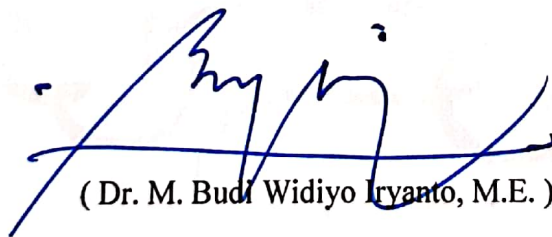
Nama: **Lovely Christine Leosaputra**

NIM: 22160006

Jakarta, 17 Maret 2020

Disetujui Oleh:

Pembimbing



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

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA 2020

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

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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 menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



ABSTRAK

Lovely Christine Leosaputra / 22160006 / 2020 / Pengaruh *Board Diversity* terhadap Nilai Perusahaan dengan *Agency Cost of Debt* sebagai Variabel *Intervening* pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018 / M. Budi Widiyo Iryanto, Dr.

Berbagai penelitian mengenai *board diversity* terhadap nilai persusahaan telah sering dilakukan. Namun masih ditemukan hasil yang belum konsisten dikarenakan para peneliti sebelumnya melakukan kajian dampak langsung dengan mengabaikan variabel antara, oleh karena itu penelitian ini bertujuan untuk meneliti peranan *agency cost of debt* dalam memediasi *board diversity* terhadap nilai perusahaan dengan pendekatan teori keagenan pada perusahaan-perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2016-2018.

Teori yang mendasari penelitian ini adalah teori keagenan. Dimana dalam teori keagenan menyatakan bahwa manajer pada dasarnya akan bertindak oportunistik bila tanpa pengawasan yang efektif. Tindakan oportunistik manajer dilakukan hanya demi mementingkan dirinya sendiri.

Sampel penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2016-2018 sebanyak 44 perusahaan atau 132 unit analisis. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah teknik *Non-Probability Sampling* dengan menggunakan metode *Purposive Sampling*. Teknik analisis untuk data menguji masing-masing variabel dan pengujian hipotesis adalah menggunakan Model Persamaan Struktural (SEM) dan dengan teknik pengolahan data yang menggunakan *Partial Least Square (PLS)* melalui *software PLS Versi 2.0 M3*

Dalam analisis dan pembahasan, dilakukan uji *outer model* dan *inner model*. Hasil uji *outer model* dalam penelitian ini menunjukkan bahwa diversitas gender dewan komisaris dan usia anggota dewan komisaris valid sebagai indikator *board diversity*. Kemudian, dari hasil uji *inner model* dapat dilihat bahwa nilai *t-statistic* untuk pengaruh *board diversity* terhadap nilai perusahaan sebesar 1,670. Pengaruh *board diversity* terhadap *agency cost of debt* sebesar 1,779, dan pengaruh *agency cost of debt* terhadap nilai perusahaan sebesar 0,896 pada tingkat signifikansi sebesar 15%. Sedangkan pada penelitian ini tidak dilakukan *sobel test* karena tidak memenuhi syarat.

Penelitian ini menghasilkan temuan bahwa *board diversity* berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, *board diversity* berpengaruh negatif signifikan terhadap *agency cost of debt*, *agency cost of debt* berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, serta *agency cost of debt* tidak mampu memediasi hubungan antara *board diversity* dengan nilai perusahaan.

Kata Kunci: *Board Diversity*, *Agency Cost of Debt*, Nilai Perusahaan

Hak Cipta milik IBIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie) tanpa izin IBIKKG.



ABSTRACT

Christine Leosaputra / 22160006 / The Effect of Board Diversity on Firm Value with Agency Cost of Debt as Intervening Variable in Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange in the period 2016 - 2018 / M. Budi Widiyo Iryanto, Dr.

Several research on the effect of board diversity on Firm Value have been done often. However, the results are still inconsisten. Therefore, this research investigates the effect of board diversity on firm value in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in the period 2016-2018 with agency cost of debt as intervening variable.

Agency theory is used in this research. The assumption underlying agency theory is that the agents are tend to be selfish opportunist if the monitoring system not effective. This manager's opportunistic actions just only for the sake of their selfishness.

The sample of this research is manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange (IDX) during the period 2016-2018 as many as 44 companies or 132 unit of analysis. Sampling technique to be used is the Non-Probability Sampling technique using Purposive Sampling. Data analysis technique, to test each variable and hypothesis are using Structural Equation Model (SEM) and processing techniques are using Partial Least Square (PLS) through Smart PLS Software Version 2.0 M3

In this analysis and discussion, the outer model and inner model were tested. The outer model test results show that the gender diversity and age of the commissioners are valid as indicators of the board diversity. Then the result of the inner model test it can be seen that the value of T-statistic for the board diversity on firm value is 1.670. The effect of board diversity on agency cost of debt is 1.779, and the effect of agency cost of debt on firm value is 0.896 at significant level of 15%. Whereas in this research there was no sobel test because it did not meet the requirements.

This research generates result that board diversity gave positive significant effect to firm value, the board diversity gave a negative significant effect to agency cost of debt, and agency cost of debt gave a negative not significant effect to firm value. Moreover, agency cost of debt can not mediate the relationship between board diversity and firm value.

Keywords: Board Diversity, Agency Cost of Debt, Firm Value

© Hak Cipta milik IBIKKG (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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



KATA PENGANTAR

Puji syukur peneliti panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat dan rahmat-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh *Board Diversity* Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016 – 2018 dengan *Agency Cost of Debt* sebagai Variabel *Invervening*” dengan baik dan tepat waktu. Penulisan ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk meraih gelar Sarjana Manajemen pada Kwik Kian Gie School of Business.

Peneliti juga menyadari bahwa skripsi ini tidak dapat terselesaikan dengan baik tanpa bantuan, bimbingan, petunjuk, dan doa dari semua pihak. Pada kesempatan ini, peneliti hendak menyampaikan terimakasih kepada semua pihak baik secara langsung maupun tidak langsung yang telah membantu peneliti dalam menyelesaikan skripsi ini, terutama kepada:

1. Bapak Dr. M. Budi Widiyo Iryanto selaku dosen pembimbing yang dengan penuh kesabaran telah bersedia memberikan bimbingan, arahan, waktu, dan ilmu yang bermanfaat kepada penulis selama proses pembuatan skripsi ini.
2. Segenap dosen, staff, dan karyawan Kwik Kian Gie School of Business yang telah mengajar dan memberikan ilmu pengetahuan yang sangat bermanfaat bagi peneliti, serta membantu peneliti dalam menyelesaikan skripsi ini.
3. Kedua orang tua penulis dan seluruh saudara yang telah memberikan perhatian dan dukungan dalam proses penyelesaian skripsi.
4. Sahabat-sahabat terkasih peneliti selama masa-masa perkuliahan berlangsung di Kwik Kian Gie School of Business

1. Ditaring 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.

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



5. Teman Kelas Finance'16 yang telah berjuang bersama selama perkuliahan hingga proses pembuatan skripsi berlangsung

6. Teman "Seperbimbingan", Anastasia Regina, Gris Sella, Julia, Nadia Vinka, yang sudah saling mendukung, berjuang, dan bertukar pikiran bersama.

7. Seluruh pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah membantu peneliti baik secara langsung atau tidak langsung.

Peneliti menyadari bahwa skripsi yang ada masih jauh dari kesempurnaan dan tidak sempurna. Peneliti menyadari bahwa skripsi yang ada masih jauh dari kesempurnaan dan tidak luput dari kesalahan dikarenakan keterbatasan pengetahuan dan pengalaman yang dimiliki. Namun, peneliti berharap agar skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan berbagai pihak lain yang membutuhkan.

Jakarta, Januari 2020

Peneliti



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

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

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.

DAFTAR ISI

	PENGSAHAN.....	i
	ABSTRAK.....	ii
	ABSTRACT.....	iii
	KATA PENGANTAR.....	iv
	DAFTAR ISI.....	vi
	DAFTAR TABEL.....	ix
	DAFTAR GAMBAR.....	x
	DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
	BAB I.....	1
	PENDAHULUAN.....	1
	A. Latar Belakang Masalah.....	1
	B. Identifikasi Masalah.....	19
	C. Batasan Penelitian.....	19
	D. Rumusan Masalah.....	20
	E. Tujuan Penelitian.....	20
	F. Manfaat Penelitian.....	20
	BAB II.....	22
	LANDASAN TEORI DAN KERANGKA PEMIKIRAN.....	22
	A. Landasan Teori.....	22
	1. Teori Agensi (<i>Agency Theory</i>).....	22
	2. <i>Good Corporate Governance</i>	28
	3. Keragaman Dewan (<i>Board Diversity</i>).....	39
	4. Biaya Agensi (<i>Agency Cost</i>).....	48
	5. <i>Agency cost of debt</i>	50
	6. <i>Asymmetric Information</i>	51
	7. <i>Signaling Theory</i>	53
	8. Nilai Perusahaan.....	54
	B. Penelitian Terdahulu.....	58

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

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruhnya 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 IBKKG.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBKKG.



C. Kerangka Pemikiran.....	65
1. Pengaruh <i>Board Diversity</i> terhadap Nilai Perusahaan	65
2. Pengaruh <i>Board Diversity</i> terhadap <i>Agency Cost of Debt</i>	67
3. Pengaruh <i>Agency Cost of Debt</i> terhadap Nilai Perusahaan	68
4. Pengaruh <i>Board Diversity</i> terhadap Nilai Perusahaan dengan <i>Agency Cost of Debt</i> sebagai Variabel Intervening.....	69
D. Hipotesis.....	71
E. Kesimpulan.....	72
METODOLOGI PENELITIAN	72
A. Objek Penelitian.....	72
B. Desain Penelitian.....	72
C. Variabel Penelitian dan Definisi Operasionalisasi	73
1. Nilai Perusahaan (NPR)	73
2. <i>Board Diversity</i> (BDV)	74
3. <i>Agency Cost of Debt</i> (ACD).....	76
D. Teknik Pengambilan Sampel.....	78
E. Teknik Pengumpulan Data.....	79
F. Teknik Analisis Data.....	80
1. <i>Confirmatory Factor Analysis</i>	82
2. <i>Inner Model</i>	83
3. <i>Sobel Test</i>	85
BAB IV	87
ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	87
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	87
B. Analisa Deskriptif	88
1. <i>Board Diversity</i> (BDV)	89
2. Nilai Perusahaan.....	91
3. <i>Agency Cost of Debt</i>	92
C. Hasil Penelitian	93
1. Tahapan pertama adalah <i>Confirmatory Factor Anaylysis</i>	93
2. Tahapan Kedua adalah Pengujian Model Struktural (<i>Inner Model</i>)	97

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IBIKKG (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.



3. Tahapan Ketiga adalah Pengujian Hipotesis.....	98
D. Pembahasan.....	105
1. Analisis Pengaruh <i>Board Diversity</i> terhadap Nilai Perusahaan	105
2. Analisis Pengaruh <i>Board Diversity</i> terhadap <i>Agency Cost of Debt</i>	107
3. Analisis Pengaruh <i>Agency Cost of Debt</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	108
4. Analisis Peranan <i>Agency Cost of Debt</i> dalam Memediasi Hubungan antara <i>Board Diversity</i> terhadap Nilai Perusahaan.	109
5. Kesimpulan.....	110
6. Saran.....	111
DAFTAR PUSTAKA.....	113
LAMPIRAN	120

Hak Cipta milik IBKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

BB

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 IBKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBKKG.

DAFTAR TABEL

Tabel	1 <i>Gap Research</i>	7
Tabel	2 Nilai Perusahaan yang diukur dengan <i>Price Book Value</i>	15
Tabel	3 Diversitas Gender	16
Tabel	1 Penelitian Terdahulu.....	58
Tabel	1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	77
Tabel	2 Proses Pengambilan Sampel.....	79
Tabel	1 <i>Descriptive Statistic</i>	89
Tabel	2 <i>Outer Weight</i> Langkah Pertama untuk Konstruksi <i>Board Diversity</i>	96
Tabel	3 Nilai <i>R-Square</i>	97
Tabel	4 <i>Inner Model</i> dan <i>T-statistic</i>	100

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

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian



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 LAMPIRAN

Lampiran 1.....	120
Lampiran 2.....	122
Lampiran 3.....	124
Lampiran 4.....	126
Lampiran 5.....	128
Lampiran 6.....	130
Lampiran 7.....	132

Ⓒ Hak Cipta milik IBKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

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 IBKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBKKG.

