



**PENGARUH PROPORSI KOMISARIS INDEPENDEN,  
KEPEMILIKAN MANAJERIAL & INSTITUSIONAL TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN DENGAN ASIMETRI INFORMASI  
SEBAGAI PEMODERASI**

**SKRIPSI**

**VALENTINE KRISTANTO 2210112070**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM SARJANA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA**

**2025**



**PENGARUH PROPORSI KOMISARIS INDEPENDEN,  
KEPEMILIKAN MANAJERIAL & INSTITUSIONAL TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN DENGAN ASIMETRI INFORMASI  
SEBAGAI PEMODERASI**

**SKRIPSI**

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar  
Sarjana Akuntansi**

**VALENTINE KRISTANTO 2210112070**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM SARJANA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA  
2025**

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Valentine Kristanto

NIM. : 2210112070

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 08 Desember 2025

Yang menyatakan,



(Valentine Kristanto)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI  
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Valentine Kristanto  
NIM : 2210112070  
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Program Studi : S1 Akuntansi  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul :

**Pengaruh Proporsi Komisaris Independen, Kepemilikan Manajerial & Institusional  
Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Asimetri Informasi Sebagai Pemoderasi**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta  
Pada tanggal : 09. Desember 2025  
Yang menyatakan, materai

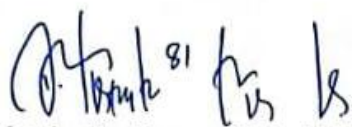


(Valentine..Kristanto..)

**SKRIPSI**  
**PENGARUH PROPORSI KOMISARIS INDEPENDEN,**  
**KEPEMILIKAN MANAJERIAL & INSTITUSIONAL TERHADAP**  
**NILAI PERUSAHAAN DENGAN ASIMETRI INFORMASI**  
**SEBAGAI PEMODERASI**

*Dipersiapkan dan disusun oleh:*  
**VALENTINE KRISTANTO      2210112070**

**Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal: 17 Desember 2025**  
**dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima**



**Husnah Nur Laela Ermaya S.E., M.M., Ak., CA.**  
**Ketua Penguji**



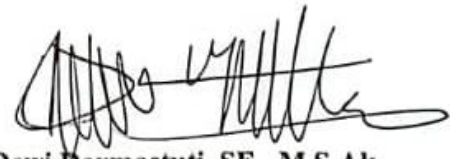
**Andy Setiawan, S.Pd., M.Ak.**  
**Penguji 1**



**Dr. Anda Dwiharyadi, SE., M.Si., Ak., CA.**  
**Penguji 2**




**Dr. Jubaedah, S.E., M.M.**  
**Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis**



**Dewi Darmastuti, SE., M.S.Ak.**  
**Koordinator Program Studi**

Disahkan di :  
 Pada Tanggal :

***THE EFFECT OF THE PROPORTION OF INDEPENDENT  
COMMISSIONERS, MANAGERIAL & INSTITUTIONAL  
OWNERSHIP ON COMPANY VALUE WITH INFORMATION  
ASYMMETRY AS A MODERATION***

***ABSTRACT***

*This study aims to examine the effect of the proportion of independent commissioners, managerial ownership, and institutional ownership on firm value by incorporating information asymmetry as a moderating variable. The approach used is quantitative with secondary data obtained from the annual reports of energy sector issuers listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2022-2024, while sample selection was carried out using a purposive sampling method. Firm value is measured using Tobin's Q, the proportion of independent commissioners is calculated by the ratio of independent commissioners to the entire board, managerial ownership is measured by the percentage of shares owned by management out of total outstanding shares, and institutional ownership is determined by the portion of shares controlled by institutions. The test results indicate that the proportion of independent commissioners, managerial ownership, and institutional ownership do not have a significant effect on firm value. Furthermore, information asymmetry does not moderate the relationship between the proportion of independent commissioners and institutional ownership on firm value, but is found to weaken the effect of managerial ownership.*

***Keywords:*** *proportion of independent commissioners, managerial ownership, institutional ownership, information asymmetry, firm value*

**PENGARUH PROPORSI KOMISARIS INDEPENDEN,  
KEPEMILIKAN MANAJERIAL & INSTITUSIONAL TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN DENGAN ASIMETRI INFORMASI  
SEBAGAI PEMODERASI**

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan menelaah pengaruh proporsi komisaris independen, kepemilikan manajerial, dan kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan dengan memasukkan asimetri informasi sebagai variabel pemoderasi. Pendekatan yang digunakan bersifat kuantitatif dengan data sekunder yang diperoleh dari laporan tahunan emiten sektor energi yang tercatat di BEI pada periode 2022-2024, sementara pemilihan sampel dilakukan melalui metode *purposive sampling*. Nilai perusahaan diukur menggunakan Tobin's Q, proporsi komisaris independen dihitung melalui rasio komisaris independen terhadap keseluruhan dewan, kepemilikan manajerial diukur berdasarkan persentase saham yang dimiliki manajemen dari total saham beredar, dan kepemilikan institusional ditentukan melalui porsi saham yang dikuasai institusi. Hasil pengujian menunjukkan bahwa proporsi komisaris independen, kepemilikan manajerial, maupun kepemilikan institusional tidak memberikan pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, Selain itu, asimetri informasi tidak memoderasi hubungan proporsi komisaris independen dan kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan, tetapi ditemukan memperlemah pengaruh kepemilikan manajerial.

**Kata kunci:** proporsi komisaris independen, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, asimetri informasi, nilai perusahaan



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS, DAN TEKNOLOGI  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450

Telepon 021-7656971, Fax 021-7656904

Laman : www.feb.upnvj.ac.id , e-mail : febupnvj@upnvj.ac.id

BERITA ACARA SIDANG TUGAS AKHIR  
SEMESTER GANJIL TA. 2025/2026

Pada hari ini, Rabu, tanggal 17 Desember 2025, telah dilaksanakan Sidang Tugas Akhir bagi mahasiswa:

Nama : Valentine Kristanto

NIM : 2210112070

Program Studi : Akuntansi S1

Judul Tugas Akhir :

**Pengaruh Proporsi Komisaris Independen, Kepemilikan Manajerial & Instusional Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Asimetri Informasi Sebagai Pemoderasi**

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus/Sidang Utang\**, dengan Nilai Rata-Rata 81.33 dan Nilai Huruf A-

Tim Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Husnah Nur Laela Ermaya S.E., M.M, Ak, CA	Ketua	
2	Andy Setiawan, S.Pd, M.Ak	Anggota I	
3	Dr. Anda Dwiharyadi, SE, M.Si., Ak., CA	Anggota II **)	

Keterangan:

\*) Coret yang tidak perlu

\*\*) Dosen Pembimbing

Nilai dalam Skala

85 - 100 = A  
80 - 84.99 = A-  
75 - 79.99 = B+  
70 - 74.99 = B  
65 - 69.99 = B-  
60 - 64.99 = C+  
55 - 59.99 = C  
40 - 54.99 = D  
0 - 39.99 = E

Jakarta, 17 Desember 2025

Mengesahkan

a.n. DEKAN

Koordinator Prodi Akuntansi S1

Dewi Darmastuti, S.E., M.S.Ak

## PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat rahmat dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul “Pengaruh Proporsi Komisaris Independen, Kepemilikan Manajerial & Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Asimetri Informasi Sebagai Pemoderasi”. Untuk melengkapi salah satu syarat mendapatkan gelar sarjana pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta skripsi ini dibuat.

Penulis menyadari dalam penyusunan skripsi ini penulis mendapat bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Maka pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Dr. Jubaedah, SE., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta.
2. Dewi Darmastuti, SE., M.S.Ak., selaku Koordinator Program Studi Sarjana Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta.
3. Dr. Anda Dwiharyadi, SE., M.Si., Ak., CA., selaku dosen pembimbing yang telah banyak memberikan arahan, saran, perhatian, dan ilmu-ilmu yang bermanfaat selama penyusunan skripsi.
4. Ketua penguji dan dosen penguji 1 yang telah memberikan arahan, kesempatan, dan berbagai bantuan bagi penulis untuk dapat menyelesaikan studi dengan baik, lancar, dan tepat waktu.
5. Kedua orang tua dan kakak penulis yang tidak pernah berhenti memberikan doa, semangat, dan dukungan kepada penulis selama masa perkuliahan hingga penyusunan skripsi.
6. Syahri Fathoni terkasih serta sahabat penulis yang sampai saat ini masih menemani penulis dan selalu memberikan bantuan dan doa, Ayu Dwi Astuti, Diana, Melisa Andriani, dan Shendy Ferdianto yang selalu mendengarkan keluh kesah, memberikan dukungan, berbagi ilmu, berdiskusi, dan menemani segala kondisi penulis hingga saat ini, dan teman-teman lainnya yang tidak dapat

disebutkan satu per satu namun jasa dan bantuannya tidak penulis lupakan dalam penyusunan skripsi ini.

Penulis juga menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, sehingga kritik dan saran yang bersifat membangun akan penulis terima dan hargai. Diharapkan skripsi ini mampu memberikan manfaat bagi banyak pihak.

**Jakarta, 02 Desember 2025**

Valentine Kristanto

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN SAMPUL</b> .....	<b>i</b>
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>iii</b>
<b>PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....	<b>iii</b>
<b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS</b> .....	<b>iv</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN</b> .....	<b>v</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>vii</b>
<b>BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI</b> .....	<b>viii</b>
<b>PRAKATA</b> .....	<b>ix</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>xi</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xvi</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xvii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1    Latar Belakang .....	1
1.2    Rumusan Masalah .....	15
1.3    Tujuan Penelitian .....	16
1.4    Manfaat Hasil Penelitian.....	16
1.4.1    Manfaat Teoritis .....	16
1.4.2    Manfaat Praktis .....	17
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>18</b>
2.1    Landasan Teori.....	18
2.1.1 <i>Agency Theory</i> .....	18

2.1.2	<i>Signaling Theory</i> .....	19
2.1.3	Nilai Perusahaan.....	21
2.1.4	Proporsi Komisaris Independen .....	23
2.1.5	Kepemilikan Manajerial.....	25
2.1.6	Kepemilikan Institusional .....	27
2.1.7	Asimetri Informasi .....	28
2.1.8	Umur Perusahaan .....	31
2.1.9	<i>Leverage</i> .....	33
2.2	Penelitian Terdahulu .....	34
2.3	Model Penelitian .....	50
2.4	Pengembangan Hipotesis .....	51
2.4.1	Pengaruh Proporsi Komisaris Independen terhadap Nilai Perusahaan ...	51
2.4.2	Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan.....	53
2.4.3	Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan .....	55
2.4.4	Asimetri Informasi Memoderasi Pengaruh Proporsi Komisaris Independen terhadap Nilai Perusahaan.....	57
2.4.5	Asimetri Informasi Memoderasi Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan .....	58
2.4.6	Asimetri Informasi Memoderasi Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan .....	60
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>		<b>62</b>
3.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	62
3.1.1	Definisi Operasional.....	62
3.1.2	Pengukuran Variabel.....	64

3.2	Penentuan Populasi dan Sampel.....	68
3.2.1	Populasi.....	68
3.2.2	Sampel.....	69
3.3	Teknik Pengumpulan Data.....	69
3.3.1	Jenis Data.....	69
3.3.2	Sumber Data.....	70
3.3.3	Pengumpulan Data.....	70
3.4	Teknik Analisis.....	70
3.4.1	Analisis Data Deskriptif.....	70
3.4.1.1	Analisis Data Panel.....	71
3.4.2	Uji Asumsi Klasik.....	72
3.4.3	Uji Hipotesis.....	73
3.4.4	Model Regresi.....	74
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>		<b>75</b>
4.1	Deskripsi Objek Penelitian.....	75
4.2	Deskripsi Data Penelitian.....	77
4.2.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	78
4.2.2	Uji Regresi Data Panel.....	83
4.2.3	Uji Asumsi Klasik.....	85
4.2.4	Uji Hipotesis dan Analisis.....	89
4.3	Pembahasan.....	95
4.3.1	Pengaruh Proporsi Komisaris Independen terhadap Nilai Perusahaan ...	95
4.3.2	Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan.....	97
4.3.3	Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan .....	98

4.3.4	Asimetri Informasi Memoderasi Pengaruh Proporsi Komisaris Independen terhadap Nilai Perusahaan.....	100
4.3.5	Asimetri Informasi Memoderasi Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan .....	101
4.3.6	Asimetri Informasi Memoderasi Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan .....	103
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>		<b>105</b>
5.1	Kesimpulan .....	105
5.2	Keterbatasan Penelitian.....	107
5.3	Saran.....	108
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>		<b>110</b>
<b>RIWAYAT HIDUP .....</b>		<b>118</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>		<b>119</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 1. Matriks Penelitian Terdahulu.....	44
Tabel 2. Kriteria Pengambilan Sampel .....	75
Tabel 3. Simbol Variabel .....	77
Tabel 4. Hasil Statistik Deskriptif.....	78
Tabel 5. Hasil Uji <i>Chow</i> .....	84
Tabel 6. Hasil Uji <i>Langrange Multiplier</i> .....	84
Tabel 7. Hasil Uji <i>Hausman</i> .....	85
Tabel 8. Hasil Uji Normalitas <i>Skewness Kurtosis</i> .....	86
Tabel 9. Hasil Uji Normalitas <i>Skewness Kurtosis Winsorized</i> .....	86
Tabel 10. Hasil Uji Multikolinearitas .....	87
Tabel 11. Uji Heteroskedastisitas.....	88
Tabel 12. Uji Autokorelasi.....	88
Tabel 13. Hasil Uji Koefisien Determinan.....	89
Tabel 14. Hasil Uji Regresi.....	90

**DAFTAR GAMBAR**

Gambar 1. Indeks IHSG.....	2
Gambar 2. Tekanan Harga Saham .....	3
Gambar 3. Perkembangan Nilai Perusahaan Sektor Energi.....	4
Gambar 4. Model Penelitian .....	50

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Tabel Simpulan Penelitian Terdahulu .....	119
Lampiran 2. Daftar Nama Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian .....	119
Lampiran 3. Perusahaan Tidak Lolos Kriteria <i>Purposive Sampling</i> .....	121
Lampiran 4. Data <i>Tobin's Q</i> .....	124
Lampiran 5. Data Proporsi Komisaris Independen .....	128
Lampiran 6. Data Kepemilikan Manajerial.....	132
Lampiran 7. Data Kepemilikan Institusional .....	139
Lampiran 8. Data Asimetri Informasi .....	147
Lampiran 9. Data Umur Perusahaan .....	151
Lampiran 10. Data <i>Leverage</i> .....	156
Lampiran 11. Hasil <i>Output STATA17</i> .....	167