

**DIVERSITAS DEWAN DIREKSI DAN *STOCK PRICE CRASH*
DENGAN KEPEMILIKAN PEMERINTAH SEBAGAI
VARIABEL MODERASI**

SKRIPSI

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN
PERSYARATAN DALAM MEMPEROLEH GELAR
SARJANA MANAJEMEN**



OLEH :

**INDIRA WEDAR PRAMESTI
NIM. 041711233151**

PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA
2022**

SKRIPSI

**DIVERSITAS DEWAN DIREKSI DAN *STOCK PRICE CRASH* DENGAN
KEPEMILIKAN PEMERINTAH SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

DIAJUKAN OLEH:
INDIRA WEDAR PRAMESTI
NIM: 041711233151

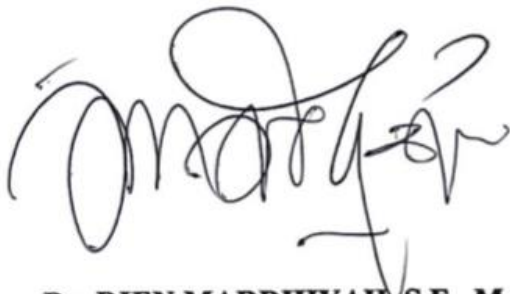
TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH:

DOSEN PEMBIMBING



NUGROHO SASIKIRONO, S.E., M.M. TANGGAL, 20 MEI 2022
NIP. 196908191998021001

KETUA PROGRAM STUDI



Dr. DIEN MARDHIYAH, S.E., M.Si. TANGGAL, 20 MEI 2022
NIP. 197211181999032001

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, (Indira Wedar Pramesti, 041711233151), menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar karya saya sendiri, bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (*plagiarism*) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapat gelar akademik baik di Universitas Airlangga maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar kepustakaan.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya, 25 Februari 2022



Indira Wedar Pramesti

NIM. 041711233151

KATA PENGANTAR

Segala puji syukur dipanjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat-Nya sehingga skripsi ini dapat tersusun hingga selesai dengan baik. Tujuan penulisan skripsi yang berjudul “Diversitas Dewan Direksi dan *Stock Price Crash* dengan Kepemilikan Pemerintah sebagai Variabel Moderasi” ini adalah untuk memenuhi sebagian persyaratan dalam menyelesaikan pendidikan sarjana di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.

Penulisan tugas akhir ini masih jauh dari kata sempurna, sehingga diharapkan dalam beberapa waktu ke depan tulisan ini dapat digunakan untuk pengembangan penelitian lebih lanjut tentang topik yang berkaitan. Tidak lupa, diucapkan banyak terima kasih kepada pihak-pihak yang telah berkontribusi dan mendukung baik secara moral maupun material. Pihak-pihak tersebut antara lain:

1. Ibu Prof. Dr. Dian Agustia, S.E., M.Si., Ak., CMA., CA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga beserta jajarannya.
2. Bapak Dr. Gancar Candra Premananto, S.E., M.Si. sebagai Ketua Departemen Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga beserta jajarannya.
3. Ibu Dr. Dien Mardhiyah, S.E., M.Si. selaku Koordinator Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
4. Bapak Nugroho Sasikirono, S.E., M.M. sebagai dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan dan juga telah meluangkan waktu, pikiran, dan tenaga dalam membantu penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
5. Bapak Drs. Hermawanto, M.Sc., MBA. sebagai dosen wali yang telah memberikan saran atau nasihat, baik akademik maupun non akademik, selama penulis menempuh pendidikan sarjana di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
6. Seluruh dosen pengajar dan juga asisten dosen Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga yang telah memberikan berbagai ilmu yang bermanfaat selama masa studi penulis.
7. Bapak dan Ibu dosen pengajar konsentrasi manajemen keuangan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga yang telah dengan sepenuh hati memberikan ilmu yang bermanfaat bagi penulis selama masa perkuliahan.
8. Seluruh staf dan karyawan Departemen Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga yang telah membantu penulis dalam berbagai urusan akademi selama masa perkuliahan.
9. Orang tua penulis, Bapak Rizki Pratomo Anindito dan Ibu Nestri Kesumawati, yang selalu member dukungan kepada penulis baik dalam bentuk dukungan moral, doa, perhatian, dan juga dukungan material. Semoga selalu dalam lindungan Tuhan Yang Maha Esa dan selalu dilimpahkan rezeki termasuk kesehatan dan juga kebahagiaan.
10. Teman – teman angkatan Manajemen 2017 yang sudah penulis anggap seperti keluarga sendiri sejak pertama kali memasuki dunia perkuliahan.

11. Keluarga besar Airlangga Orchestra, baik rekan – rekan pengurus, *player* maupun kelas belajar yang senantiasa menghibur penulis di sela kesibukan aktivitas akademis.
12. Kakak, Abang, dan keluarga besar Pengurus Kabupaten Purna Paskibraka Indonesia Sidoarjo masa bakti 2017 – 2022 dan 2022 – 2027, terutama Bang Pandhu, Bang Yusuf, Bang Rifqi, Bang Rama, Bang Wildan, Bang Siradj, Bang Rayi, Kak Debora, Kak Yune, Kak Kartika, dan Kak Dewinta, yang telah memberi penulis banyak pelajaran dan pengalaman yang berharga dalam berproses bersama.
13. Rekan – rekan *exchange* Mahidol University 2019, yaitu Mas Barlan, Mas Kiki, Mbak Nila, Mbak Beatrice, Mbak Tika, Mbak Theresia, Mbak Shafira, Patricia, dan Refah, terima kasih atas pengalaman dan cerita suka duka yang dilalui bersama saat berada di negara lain.
14. Sahabat “Omdo Club” yaitu Winda, Cella, Sherina, Jessica, Abi, Peka, Dzaky, Hikam, Zen, Hasyim, dan Taufiq yang selalu memberi motivasi dan menemani penulis baik dalam keadaan suka maupun duka, serta bersedia mendengarkan segala curahan hati penulis.
15. Sahabat “ciwi rempong” yaitu Nabel, Audrey, Fia, Sadin, Olive, Inak, Tiffany, Oza, Lala, Salma, Laila, dan Ryna yang telah bersedia menjadi teman terbaik bagi penulis sejak awal masa perkuliahan, semoga selalu diberi kebahagiaan dan kesuksesan.
16. Sahabat “4Gs Squad” yaitu Sendy, Ray, Kelvin, Radit, Della, Bella, Audrey, Chalid, Bhadra, Abe, Prayit, Evandrew, dan John yang selalu menghibur dan membuat penulis bahagia di saat sedang jenuh dengan proses pengerjaan skripsi. Semoga selalu dilimpahkan kebahagiaan dalam hidupnya.
17. Teman – teman seperbimbingan yaitu Metta, Reta, Rosita, Purbo, dan Dinra yang selalu memberikan penulis motivasi untuk segera menyelesaikan tugas akhir ini. Semoga selalu disertai kesuksesan.
18. Pihak – pihak lain yang tidak bisa disebutkan satu per satu yang telah membantu penulis dalam proses pengerjaan skripsi ini, baik secara langsung maupun tidak langsung. Terimakasih atas segala bantuan, doa, dan dukungan sehingga penulis dapat menyelesaikan studinya dengan baik di Universitas Airlangga. Semoga amal ibadah saudara sekalian mendapat balasan dari Tuhan Yang Maha Esa.

Surabaya, 25 Februari 2022

Indira Wedar Pramesti

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk menguji pengaruh diversitas dewan direksi, yang diproksikan dengan diversitas gender, latar belakang pendidikan, *tenure*, dan usia, terhadap risiko *stock price crash* yang diukur menggunakan NCSKEW atau *negative coefficient of skewness* dengan kepemilikan pemerintah sebagai variabel pemoderasi. Jumlah observasi dalam penelitian ini adalah sebanyak 134 observasi dengan objek penelitian yang digunakan sebanyak 27 perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI selama periode 2015-2019. Data pada penelitian ini dianalisis dengan menggunakan metode analisis regresi linier berganda dan analisis regresi moderasi. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa tinggi atau rendahnya tingkat diversitas gender, latar belakang pendidikan, *tenure*, atau pun usia pada dewan direksi tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap tingkat risiko *stock price crash* perusahaan. Begitu pula dengan model analisis regresi moderasi, di mana semua hasilnya menunjukkan tidak ada pengaruh yang signifikan antara diversitas dewan direksi terhadap *stock price crash risk* yang dimoderasi oleh kepemilikan pemerintah. Maka dari itu, disarankan untuk dilakukan penelitian lebih lanjut dengan mengganti variabel independen dan pemoderasi serta pengambilan objek penelitian yang lebih luas lagi.

Kata Kunci: diversitas dewan direksi, diversitas gender, diversitas latar belakang pendidikan, diversitas *tenure*, diversitas usia, *stock price crash risk*, kepemilikan pemerintah.

ABSTRACT

This research is done in purpose to test the association between board of directors' diversity, which measured by gender diversity, education background diversity, tenure diversity, and age diversity, and stock price crash risk measured with NCSKEW or negative coefficient of skewness with government ownership as moderating variable. There were 134 observations used in this study, which was taken from 27 LQ45 companies listed in IDX or Indonesian Stock Exchange during the period of 2015-2019. The datas in this study were analized with multiple linear regression and moderated regression analysis. The result shows that there was no significant effect between the diversity inside board of directors and stock price crash risk, which also appears in the moderated regression models. There was no significant effect on government ownership as the moderating variable to the association of board of directors' diversity and stock price crash risk. Therefore, we suggest to conduct some further research using another independent variable and also using wider sample observation scope.

Keywords: board of directors' diversity, gender diversity, educational background diversity, tenure diversity, age diversity, stock price crash risk, government ownership.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii

1. PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah	4
1.3 Tujuan Penelitian.....	4
1.4 Manfaat Penelitian	4
1.5 Sistematika Penulisan Skripsi.....	5

2. TINJAUAN PUSTAKA

2.1 Landasan Teori	6
2.1.1 Diversitas Dewan Direksi	6
2.1.2 <i>Stock Price Crash Risk</i>	9
2.1.3 Kepemilikan Pemerintah	10
2.2 Hubungan Antar Variabel.....	11
2.2.1 Pengaruh Diversitas Gender Terhadap <i>Stock Price Crash Risk</i>	11
2.2.2 Pengaruh Diversitas Latar Belakang Pendidikan Terhadap <i>Stock Price Crash Risk</i>	12
2.2.3 Pengaruh Diversitas <i>Tenure</i> Terhadap <i>Stock Price Crash Risk</i>	12
2.2.4 Pengaruh Diversitas Usia Terhadap <i>Stock Price Crash Risk</i>	13

2.2.5	Pengaruh Kepemilikan Pemerintah Dalam Memoderasi Hubungan Diversitas Gender Dengan <i>Stock Price Crash Risk</i>	13
2.2.6	Pengaruh Kepemilikan Pemerintah Dalam Memoderasi Hubungan Diversitas Latar Belakang Pendidikan Dengan <i>Stock Price Crash Risk</i>	14
2.2.7	Pengaruh Kepemilikan Pemerintah Dalam Memoderasi Hubungan Diversitas <i>Tenure</i> Dengan <i>Stock Price Crash Risk</i>	15
2.2.8	Pengaruh Kepemilikan Pemerintah Dalam Memoderasi Hubungan Diversitas Usia Dengan <i>Stock Price Crash Risk</i>	15
2.3	Variabel Kontrol	15
2.3.1	Ukuran Perusahaan.....	16
2.3.2	<i>Return on Asset (ROA)</i>	16
2.3.3	<i>Market-to-Book Ratio</i>	17
2.4	Penelitian Terdahulu.....	17
2.5	Pengembangan Hipotesis.....	18
2.6	Model Analisis.....	19
2.7	Kerangka Berpikir	21
3.	METODE PENELITIAN	
3.1	Pendekatan Penelitian.....	24
3.2	Identifikasi Variabel	24
3.3	Definisi Operasional Variabel	24
3.4	Jenis dan Sumber Data	25
3.5	Prosedur Penentuan Sampel	25
3.6	Prosedur Pengumpulan data	26
3.7	Teknik Analisis.....	26
4.	HASIL DAN PEMBAHASAN	
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	32
4.2	Deskripsi Hasil Penelitian	32
4.3	Pengujian Asumsi Klasik.....	35
4.3.1	Uji Normalitas.....	36
4.3.2	Uji Multikolinearitas	36

4.3.3	Uji Heteroskedastisitas.....	37
4.3.4	Uji Autokorelasi	37
4.4	Analisis Model dan Pengujian Hipotesis.....	37
4.4.1	Uji <i>Pearson Correlation</i>	38
4.4.2	Analisis Model Regresi	40
4.5	Pembahasan	44
4.5.1	Pengaruh Diversitas Gender Terhadap <i>Stock Price Crash Risk</i>	44
4.5.2	Pengaruh Diversitas Latar Belakang Pendidikan Terhadap <i>Stock Price Crash Risk</i>	45
4.5.3	Pengaruh Diversitas <i>Tenure</i> Terhadap <i>Stock Price Crash Risk</i>	46
4.5.4	Pengaruh Diversitas Usia Terhadap <i>Stock Price Crash Risk</i>	46
4.5.5	Efek Moderasi Kepemilikan Negara Pada Pengaruh Diversitas Gender Terhadap <i>Stock Price Crash Risk</i>	47
4.5.6	Efek Moderasi Kepemilikan Negara Pada Pengaruh Diversitas Latar Belakang Terhadap <i>Stock Price Crash Risk</i>	47
4.5.7	Efek Moderasi Kepemilikan Negara Pada Pengaruh Diversitas <i>Tenure</i> Terhadap <i>Stock Price Crash Risk</i>	48
4.5.8	Efek Moderasi Kepemilikan Negara Pada Pengaruh Diversitas Usia Terhadap <i>Stock Price Crash Risk</i>	48
4.5.9	Pengaruh Variabel Kontrol Terhadap <i>Stock Price Crash Risk</i> .	49
5.	SIMPULAN DAN SARAN	
5.1	Simpulan	50
5.2	Saran	51
	DAFTAR PUSTAKA.....	52

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Deskripsi Statistik Variabel Penelitian	32
Tabel 4.2	Hasil Uji Normalitas	36
Tabel 4.3	Hasil Uji Multikolinearitas	36
Tabel 4.4	Hasil Uji Heteroskedastisitas	37
Tabel 4.5	Hasil Uji Autokorelasi	37
Tabel 4.6	Hasil Uji <i>Pearson Correlation</i>	38
Tabel 4.7	Hasil <i>Output</i> Regresi.....	41

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Analisa Tanpa Moderasi.....	21
Gambar 2.2 Model Analisa dengan Moderasi	21
Gambar 2.3 Model Analisa dengan Moderasi	22
Gambar 2.4 Model Analisa dengan Moderasi	22
Gambar 2.5 Model Analisa dengan Moderasi	23

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Deskripsi Perusahaan Sampel.....	57
Lampiran 2	Data Tabulasi Perusahaan Sampel.....	58
Lampiran 3	Statistik Deskriptif.....	62
Lampiran 4	Hasil Uji Regresi	63
Lampiran 5	Uji Asumsi Klasik	67
Lampiran 6	Hasil Turnitin.....	68