

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL DAN DEWAN KOMISARIS INDEPENDEN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA
ISLAMIC INDEX* TAHUN 2017-2021**



**SKRIPSI
DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR
SARJANA AKUNTANSI SYARIAH**

**OLEH:
MUFTI KHOIRUL ANAM
NIM: 19108040100**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2023**

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL DAN DEWAN KOMISARIS INDEPENDEN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA
ISLAMIC INDEX TAHUN 2017-2021**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR
SARJANA AKUNTANSI SYARIAH**

OLEH:

MUFTI KHOIRUL ANAM

NIM: 19108040100

DOSEN PEMBIMBING:

Dr. IBI SATIBI, S.H.I., M.Si

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2023



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-769/Un.02/DEB/PP.00.9/06/2023

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN DEWAN KOMISARIS INDEPENDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX* TAHUN 2017-2021

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : MUFTI KHOIRUL ANAM
Nomor Induk Mahasiswa : 19108040100
Telah diujikan pada : Senin, 08 Mei 2023
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang
Dr. Ibi Satibi, S.H.I., M.Si
SIGNED

Valid ID: 64803101a14e3



Penguji I
Yayu Putri Senjani, SE., M.Sc., ACPA.
SIGNED

Valid ID: 647e91968a638



Penguji II
Egha Ezar Junaeka Putra Hassany, S.E.I.,M.E
SIGNED

Valid ID: 647d8edd0dec2



Yogyakarta, 08 Mei 2023
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 648048cdbc521

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal: Skripsi Mufti Khoirul Anam
Kepada
**Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di – Yogyakarta**

Assalamu`alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi Saudara:


Nama : Mufti Khoirul Anam
NIM : 19108040100
Judul Skripsi : **“Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan
Institusional, dan Dewan Komisaris Independen terhadap Nilai Perusahaan”**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Akuntansi Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Akuntansi Syariah.

Dengan ini, kami mengharapkan agar skripsi saudara di atas dapat segera dimunaqosyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu`alaikum Wr. Wb

Yogyakarta, 12 April 2023
Pembimbing,


Dr. Ibi Satibi, S.H.I., M.Si
NIP.19770910 200901 1 011

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Mufti Khoirul Anam

NIM : 19108040100

Jurusan/Program Studi : Akuntansi Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, dan Dewan Komisaris Independen terhadap Nilai Perusahaan” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi atau saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dimaklumi.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 8 Mei 2023



Mufti Khoirul Anam

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Sebagai civitas akademik Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta,
Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Mufti Khoirul Anam

NIM : 19108040100

Program Studi : Akuntansi Syariah

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non-eksklusif (*Non-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, dan Dewan Komisaris Independen terhadap Nilai Perusahaan”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Yogyakarta, 8 Mei 2023
Penyusun,



Mufti Khoirul Anam

HALAMAN MOTTO

“Bersyukurlah dengan apa yang kamu miliki saat ini, karena di luar sana terdapat
banyak orang yang ingin menjadi sepertimu”



HALAMAN PERSEMBAHAN

Bismillahirrahmanirrahim, dengan memanjatkan puji dan syukur atas kehadiran Allah SWT, skripsi ini saya persembahkan terutama untuk:

Orang tua tercinta

Bapak Suhadi dan Ibu Sri Kartini

Adik tersayang

Nila Alvi Shofwatin

Almamater

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim.

Segala puji dan syukur peneliti panjatkan atas kehadiran Allah SWT dengan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional dan Dewan Komisaris Independen terhadap Nilai Perusahaan”**. Penyusunan skripsi ini bertujuan untuk memenuhi salah satu syarat mendapatkan gelar Strata Satu Akuntansi Syariah di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Proses penulisan skripsi ini tentu tidak lepas dari berbagai macam permasalahan sehingga menghambat jalannya penelitian. Penulis menyadari berkat doa dari berbagai pihak dan dukungan baik secara moril dan material, penelitian ini dapat diselesaikan. Penulis ingin menyampaikan banyak terima kasih kepada pihak-pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini, terutama kepada:

1. Kedua orang tua tercinta, Bapak Suhadi dan Ibu Sri kartini yang selalu memberikan dukungan dan doa setiap saat kepada penulis.
2. Adik saya, Nila Alvi Shofwatini yang selalu memberikan semangat kepada penulis.
3. Bapak Prof. Dr. Phil Al Makin, MA. Ph.D, selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
5. Bapak Rosyid Nur Anggara Putra, SPd., M.Si., selaku Kepala Program Studi Akuntansi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
6. Bapak Egha Ezar Junaeka Putra Hassany, S.E.I., M.E., selaku Dosen Pembimbing Akademik Program Studi Akuntansi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
7. Bapak Dr. Ibi Satibi, S.H.I., M.Si, selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah membimbing penulis selama proses perkuliahan berlangsung hingga dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini.
8. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, yang telah memberikan ilmu dan pengalaman yang bermanfaat selama perkuliahan.
9. Seluruh teman-teman angkatan, terutama teman-teman Akuntansi Syariah kelas C angkatan 2019 yang senantiasa menemani proses belajar selama kurang lebih empat tahun.
10. Teman diskusi Sheno Bayu Murti, Akhmad Hidayat, Muhammad Sukma Adi Cara, M. Hatta Gio Nasucha, Miftahul Fajar, dan Faiz Amrul Rosyadi yang menjadi teman seperjuangan selama proses penyelesaian skripsi.
11. Teman – teman seperjuangan KKN 108 Kelompok 67 yang selalu memberikan saran dan motivasi dalam penyelesaian skripsi.

12. Segenap staf dan karyawan UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang berkenan memberikan bantuan kepada penulis.
13. Serta semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu-persatu, penulis mengucapkan terima kasih.

Penulis menyadari dalam penulisan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna dikarenakan terbatasnya pengalaman dan pengetahuan penulis. Sehingga, saran dan kritik dari berbagai pihak sangat bermanfaat untuk perbaikan penelitian selanjutnya. Semoga skripsi ini bisa memberikan manfaat bagi pembaca dan pihak pihak lain yang akan melakukan penelitian dengan tema yang sama.

Yogyakarta, 8 Mei 2023
Penyusun,



Mufti Khoirul Anam



DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN	iii
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
ABSTRAK	xiii
ABSTRACT	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	6
C. Tujuan dan Manfaat	7
D. Sistematika Pembahasan	8
BAB II LANDASAN TEORI	9
A. Teori Agensi	9
B. Nilai Perusahaan	12
C. Kepemilikan Manajerial	13
D. Kepemilikan Institusional	13
E. Dewan Komisaris Independen	14
F. Telaah Pustaka	15
G. Pengembangan Hipotesis	19
H. Kerangka Penelitian	22
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	23
A. Desain Penelitian	23

B. Definisi Operasional Variabel.....	23
C. Populasi dan Sampel	26
D. Jenis dan Teknik Pengumpulan Data	26
E. Teknik Analisis Data.....	27
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	33
A. Deskripsi Objek Penelitian.....	33
B. Analisis Statistik Deskriptif	34
C. Model Estimasi Data Panel	36
D. Pemilihan Regresi Data Panel.....	38
E. Uji Asumsi Klasik.....	42
F. Uji Hipotesis	47
BAB V PENUTUP.....	59
A. Kesimpulan	59
B. Implikasi.....	61
C. Keterbatasan.....	62
D. Saran.....	62
DAFTAR PUSTAKA.....	63

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Kriteria Sampel	26
Tabel 4. 1 Prosedur Pengambilan Sampel.....	33
Tabel 4. 2 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	34
Tabel 4. 3 Hasil Uji CEM	36
Tabel 4. 4 Hasil Uji REM	37
Tabel 4. 5 Hasil Uji FEM.....	38
Tabel 4. 6 Hasil Uji <i>Chow</i>	39
Tabel 4. 7 Hasil Uji <i>Hausman</i>	40
Tabel 4. 8 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	41
Tabel 4. 9 Hasil Uji Multikolinearitas.....	44
Tabel 4. 10 Hasil Uji Heteroskedastisitas	45
Tabel 4. 11 Hasil Uji Heteroskedastisitas Setelah Log.....	46
Tabel 4. 12 Hasil Analisis Regresi Data Panel	48
Tabel 4. 13 Hasil Uji t.....	49
Tabel 4. 14 Hasil Uji F.....	51
Tabel 4. 15 Hasil Koefisien Determinan.....	52
Tabel 4. 16 Hasil Pengujian Hipotesis	54



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Grafik Perkembangan PBV	2
Gambar 2. 1 Konflik Keagenan	10
Gambar 2. 2 Kerangka Teori Keagenan.....	11
Gambar 2. 3 Kerangka Penelitian	22
Gambar 4. 1 Hasil Uji Normalitas.....	43
Gambar 4. 2 Hasil Uji Normalitas Setelah Log	43
Gambar 4. 3 Hasil Uji Heteroskedastisitas Residual	47



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan dewan komisaris independen terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)*. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah *purposive sampling* dengan kriteria yang ditetapkan peneliti menghasilkan 11 perusahaan yang terdaftar secara konsisten selama periode tahun 2017-2021. Melalui uji kelayakan model, penelitian ini menggunakan *Common Effect Model* sebagai model terbaik dalam penelitian dengan bantuan alat uji *Eviews 12*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel dewan komisaris independen berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: **Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Dewan Komisaris Independen, Nilai Perusahaan, Price to Book Value**



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

This study aims to examine and analyze the effect of managerial ownership, institutional ownership, and independent board of commissioners on the value of companies listed on the Jakarta Islamic Index (JII). The method used in this study was purposive sampling with the criteria set by the researchers resulting in 11 companies that were registered consistently during the 2017-2021 period. Through model feasibility testing, this study uses the Common Effect Model as the best model in research with the help of the Eviews 12 test tool. The results of this study indicate that the independent board of commissioners variable has a significant positive effect on firm value. Meanwhile, managerial ownership and institutional ownership have no effect on firm value.

Keywords: *Managerial Ownership, Institutional Ownership, Independent Board of Commissioners, Firm Value, Price to Book Value*



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Kemajuan ilmu pengetahuan dan teknologi di era globalisasi saat ini menyebabkan perekonomian dunia mengalami perkembangan yang pesat. Ini mendorong produsen dan konsumen terlibat dalam transaksi pembelian dan penjualan global yang lebih luas. Salah satu komponen kunci dari ekonomi global modern adalah pasar modal, yang digunakan untuk menyerap investasi dan memperkuat investasi dimana operasi terkait investasi merupakan mayoritas aktivitas perusahaan (Salju et al., 2022).

Di Indonesia, investasi juga telah menjadi kegiatan yang tidak asing lagi dan terus mengalami perkembangan. Hal ini dibuktikan dengan hadirnya Bursa Efek Indonesia (BEI) yang di dalamnya terdapat perusahaan-perusahaan yang memperdagangkan saham sebagai objek investasi. Tujuan berdirinya perusahaan adalah untuk meningkatkan harga saham, memaksimalkan keuntungan, dan menguntungkan pemegang saham (Sihotang & Saragih, 2017). Menurut Haruman (2008) nilai perusahaan dikenal sebagai pendapat investor terhadap bisnis, yang seringkali berkorelasi dengan harga saham. Hal itu juga menjadi keinginan investor sebab mengindikasikan kemakmuran pemilik saham (Marantika, 2012).

Selain hadirnya BEI, perkembangan investasi di Indonesia dibuktikan dengan meningkatnya jumlah investor pasar modal secara signifikan di sepanjang tahun 2021. Pada akhir tahun 2021, jumlah investor

sebanyak 7,48 juta atau 92,70 persen lebih banyak dibandingkan akhir tahun 2020 yang hanya berjumlah 3,88 juta. Jumlah ini meningkat hampir tujuh kali lipat dibandingkan akhir tahun 2017 dengan jumlah 1,12 juta (OJK, 2021). Investor membutuhkan informasi tentang nilai perusahaan untuk mengevaluasi suatu perusahaan sebelum melakukan investasi pasar modal, dimana tingginya nilai perusahaan menunjukkan capaian kinerja perusahaan sehingga dapat meyakinkan pasar akan potensi masa depan perusahaan (Sihotang & Saragih, 2017). Salah satu indeks saham di Bursa Efek Indonesia (BEI) adalah *Jakarta Islamic Index* (JII) yang di dalamnya terdapat saham-saham syariah. Perkembangan nilai perusahaan di JII yang diukur dengan *Price Book Value* (PBV) pada tahun 2017-2021 dapat dilihat pada gambar 1.1 berikut.

Gambar 1. 1

Grafik Perkembangan PBV JII 2017-2021



Sumber: Laporan Tahunan Perusahaan Diolah oleh Penulis

Gambar di atas menjelaskan bahwa nilai PBV pada *Jakarta Islamic Index* (JII) mengalami tren negatif (menurun) dalam periode 2017-2021. Hal ini ditunjukkan pada nilai PBV JII sebesar 10,647 pada tahun 2017 dan ditutup dengan nilai sebesar 2,5016 di tahun 2021. Berdasarkan data tersebut, nilai perusahaan sedang dalam performa yang tidak sehat sehingga akan berdampak pada hasil yang didapatkan oleh investor.

Menurut Mappadang (2021) disamping meningkatkan kinerja perusahaan, memaksimalkan nilai perusahaan dengan tujuan meningkatkan kemakmuran pemegang saham adalah tujuan dan kewajiban perusahaan. Kemakmuran pemegang saham secara kausal berkorelasi dengan nilai perusahaan. Karena peningkatan nilai perusahaan akan menghasilkan kemakmuran pemegang saham yang lebih besar, maka nilai perusahaan sangat menentukan. Dalam proses investasi, manajer (agen) dan pemegang saham (prinsipal) akan saling bertentangan karena kepentingan yang berbeda sehingga akan memicu munculnya konflik kepentingan yang disebut dengan konflik keagenan dikarenakan Manajemen memiliki kepentingan berbeda dengan pemegang saham yaitu untuk meningkatkan kesejahteraan perusahaan, sehingga keputusan manajemen tidak dibuat dengan memikirkan kepentingan pemegang saham (Permatasari & Atiningsih, 2021). Oleh karena itu, untuk mengantisipasi hal tersebut perusahaan harus menerapkan tata kelola perusahaan yang baik (GCG). Tata kelola perusahaan yang baik dapat membantu dalam meningkatkan nilai perusahaan dan akan menarik perhatian investor (Rusli et al., 2020).

Mekanisme tata kelola perusahaan yang baik (GCG), khususnya kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional dapat menyelesaikan masalah keagenan (Dewi & Sanica, 2017). Kepemilikan manajerial mengacu pada kepemilikan saham perusahaan oleh manajemen. Dengan menyesuaikan kepentingan manajer dan pemegang saham, kepemilikan saham oleh manajemen dimaksudkan untuk menginspirasi manajemen untuk mendongkrak nilai perusahaan (Putra & Wirawati, 2020). Sebagian besar perusahaan di negara berkembang menderita masalah kelembagaan seperti struktur kepemilikan yang terkonsentrasi, tingkat transparansi yang rendah, dan perlindungan investor yang lemah, yang semuanya dapat menyebabkan masalah keagenan (Bataineh, 2021). Ketika bisnis mampu menghasilkan laba yang baik, struktur kepemilikan akan lebih mampu memenuhi fungsinya. Akibatnya, akan berdampak pada nilai perusahaan. Investor menggunakan nilai perusahaan sebagai tolok ukur saat mengevaluasi kemajuan bisnis. Kelayakan saham perusahaan mungkin mengungkapkan tinggi atau rendahnya nilai perusahaan sehingga nilai perusahaan naik secara proporsional dengan harga sahamnya (Nurkhin et al., 2017).

Dewan komisaris independen adalah mekanisme tata kelola perusahaan lainnya yang efektif untuk menyelesaikan masalah keagenan karena komisaris independen dapat menjelaskan kepada manajer terkait tujuan pemegang saham (Oktari et al., 2018). Selain itu, ketika perusahaan mempekerjakan lebih banyak komisaris independen, dewan komisaris akan

bekerja secara profesional sehingga akan mampu untuk melakukan pengawasan yang lebih baik serta lebih mampu memberikan nasihat kepada dewan direksi. Hadirnya komisaris independen pada perusahaan, akan menjadikan kinerja manajemen perusahaan menjadi lebih baik sehingga nilai perusahaan ikut meningkat (Candradewi, 2019).

Objek penelitian ini menggunakan perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII). Alasan memilih *Jakarta Islamic Index* (JII) sebagai objek penelitian dikarenakan perusahaan yang terdaftar dalam indeks tersebut merupakan perusahaan dengan saham syariah yang paling likuid. Selain itu, pada *Jakarta Islamic Index* (JII) terdapat saham syariah dengan nilai indeks terbaik dibanding dengan ISSI. Periode tahun yang digunakan dalam penelitian ini yaitu 2017-2021. Alasan dipilihnya tahun 2017-2021 karena pada periode tersebut perkembangan nilai perusahaan pada *Jakarta Islamic Index* (JII) sedang mengalami penurunan.

Penelitian sebelumnya mengenai nilai perusahaan menunjukkan hasil yang tidak konsisten. Penelitian yang dilakukan oleh Sofiamira & Asandimitra (2017) menunjukkan hasil bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sementara penelitian yang dilakukan oleh Nurkhin et al., (2017) menunjukkan hasil yang berbeda yaitu kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan Malini et al., (2021) menunjukkan hasil bahwa kepemilikan institusional berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Rusli et al., (2020) menunjukkan

hasil yang berbeda yaitu kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Angeline & Tjahjono (2020) menunjukkan hasil bahwa dewan komisaris independen berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan penelitian Rusli et al., (2020) menunjukkan hasil yang berbeda yaitu dewan komisaris independen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan penelitian sebelumnya, penelitian ini menguji lebih dalam mengenai pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional dan dewan komisaris independen terhadap nilai perusahaan. Perbedaan penelitian ini terdapat pada sampel perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII 30). Selain itu dalam penelitian ini menggunakan periode 2017-2021. Berdasarkan permasalahan tersebut, peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **"Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Dan Dewan Komisaris Independen Terhadap Nilai Perusahaan**

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang tersebut, rumusan masalah dalam penelitian ini sebagai berikut:

1. Apakah kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah kepemilikan institusional berpengaruh terhadap nilai perusahaan?

3. Apakah dewan komisaris independen berpengaruh terhadap nilai perusahaan?

C. Tujuan dan Manfaat

Tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk menganalisis pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan
2. Untuk menganalisis pengaruh kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan
3. Untuk menganalisis pengaruh dewan komisaris independen terhadap nilai perusahaan

Temuan dari penelitian ini diharapkan mampu memberikan kontribusi secara teoretis maupun praktis.

1. Manfaat Teoretis

Temuan penelitian ini menambah pengetahuan tentang teori keagenan yang menjelaskan bagaimana pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan dewan komisaris independen terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di JII.

2. Manfaat Praktis

a. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai informasi tambahan dalam mempertimbangkan untuk menerapkan salah satu mekanisme tata kelola perusahaan yang baik (GCG) agar dapat meningkatkan nilai perusahaan.

b. Bagi Investor

Hasil penelitian diharapkan dapat menambah informasi bagi investor mengenai nilai perusahaan dalam memutuskan investasi pada perusahaan yang terdaftar di JII.

D. Sistematika Pembahasan

Skripsi ini tersusun atas lima bab. Bab I adalah pendahuluan. Bab ini berisi penjelasan latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika.

Bab II adalah landasan teori. Bab ini berisi penjelasan tentang landasan teori yang digunakan pada penelitian, kajian pustaka sebagai referensi penelitian sebelumnya serta kerangka penelitian yang menampilkan gambaran umum penelitian.

Bab III adalah metodologi penelitian. Bab ini berisi penjelasan mengenai bagaimana penelitian ini akan dilakukan, terdiri dari desain penelitian, definisi operasional variabel, populasi dan sampel, jenis data dan teknik pengumpulan data, dan teknik analisis data.

Bab IV adalah hasil penelitian dan pembahasan. Isi bab ini meliputi penjelasan hasil penelitian dan jawaban dari rumusan masalah pada bab sebelumnya.

Bab V adalah penutup. Dalam bab ini berisi penjelasan kesimpulan penelitian, implikasi dan saran untuk penelitian selanjutnya.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang diperoleh, maka kesimpulan yang dapat diambil adalah sebagai berikut:

1. Kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan di *Jakarta Islamic Index (JII)* tahun 2017-2021. Keadaan ini menunjukkan bahwa teori keagenan tidak dapat menjelaskan hubungan antara kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan. Teori agensi menjelaskan bahwa manajemen selaku pihak agen yang dipercaya oleh pemilik saham atau prinsipal untuk mengelola perusahaan guna mencapai tujuan yaitu menyejahterakan prinsipal. Namun, agen cenderung melakukan tindakan oportunistik yang dapat menimbulkan konflik keagenan. Peningkatan kepemilikan manajerial dinilai sebagai salah satu alternatif dalam mengurangi masalah keagenan. Manajemen akan berperan sebagai agen dan juga sebagai prinsipal sehingga akan memiliki tujuan yang sama. Manajemen akan lebih berhati-hati dalam pengambilan keputusan karena manajemen akan menerima konsekuensi dari pengambilan keputusan yang dilakukan. Oleh karena itu, tingginya kepemilikan manajerial akan meningkatkan nilai perusahaan.
2. Kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan di *Jakarta Islamic Index (JII)* tahun 2017-2021.

Keadaan ini menunjukkan bahwa teori keagenan tidak dapat menjelaskan hubungan antara kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan. Teori agensi menjelaskan bahwa ada kesenjangan antara pihak prinsipal dan agen karena adanya perbedaan kepentingan. Adanya perbedaan kepentingan inilah yang menyebabkan adanya *agency cost* sebagai konsekuensi yang harus ditanggung perusahaan. Peningkatan kepemilikan institusional dalam perusahaan dinilai sebagai salah satu alternatif yang dapat mengurangi konflik keagenan yang terjadi karena dengan adanya kepemilikan institusional, pengawasan terhadap kinerja manajemen dapat terjamin.

3. Dewan komisaris independen berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan di *Jakarta Islamic Index* (JII) tahun 2017-2021. Berdasarkan hasil penelitian menunjukkan bahwa teori agensi mampu menjelaskan hubungan antara dewan komisaris independen terhadap nilai perusahaan. Hal ini diakibatkan karena dengan adanya dewan komisaris independen akan mengurangi kecurangan dalam pelaporan keuangan dan diharapkan dapat meningkatkan efektifitas pengawasan dan mengupayakan meningkatkan kualitas dari laporan keuangan. Adanya pengawasan yang baik akan meminimalisir tindakan kecurangan yang dilakukan manajemen dalam pelaporan keuangan. Dengan begitu maka kualitas laporan keuangan juga semakin baik dan menyebabkan investor percaya

untuk menanamkan modal di perusahaan tersebut, sehingga pada umumnya harga saham perusahaan akan lebih tinggi dan nilai perusahaan semakin meningkat. Selain itu, pemantauan yang efektif terhadap manajemen perusahaan yang dilakukan oleh dewan komisaris akan dapat membantu meminimalkan konflik keagenan yang akhirnya akan berdampak pada meningkatnya nilai perusahaan.

B. Implikasi

Implikasi dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Sebaiknya perusahaan meningkatkan proporsi dewan komisaris independen untuk meningkatkan nilai perusahaan (PBV). Perusahaan yang mempunyai persentase komisaris independen lebih tinggi akan dianggap sebagai perusahaan yang netral dalam pengambilan keputusan sehingga dapat menyeimbangkan kepentingan pemilik saham mayoritas dan minoritas. Hal ini akan mengurangi masalah keagenan dalam perusahaan sehingga dengan berkurangnya masalah keagenan dapat meningkatkan nilai perusahaan.

2. Investor

Penelitian ini dapat menjadi bahan pertimbangan investor dalam berinvestasi hendaknya memperhatikan tingginya proporsi dewan komisaris independen pada sebuah perusahaan.

C. Keterbatasan

1. Rendahnya koefisien determinasi yaitu hanya sebesar 0,459774 menunjukkan bahwa ketiga variable independen dalam penelitian ini belum secara maksimal menentukan faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan.
2. Penelitian ini hanya menggunakan sampel berupa perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII 30) yang lingkupnya tidak terlalu luas, sehingga hasil penelitian tidak dapat digeneralisasikan kepada populasi yang lebih luas.

D. Saran

Berdasarkan temuan penelitian dan pembahasan sebelumnya, berikut adalah beberapa saran yang dapat diberikan dalam penelitian ini:

1. Bagi peneliti yang akan datang, sebaiknya melakukan penelitian dengan menambahkan variable-variabel lain yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan.
2. Bagi penelitian mendatang diharapkan dapat menggunakan sampel dengan lingkup yang lebih luas agar diperoleh hasil penelitian yang lebih baik, lebih bisa digeneralisasi, dan bisa memberikan gambaran yang lebih nyata tentang nilai perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah. 2010. Tafsir Ibnu Katsir Jilid 10. Jakarta Pustaka Imam Syafi'i
- Abubakar, N., Umar, J., Yero, J. I., & Saidu, S. (2020). Ownership Structure and Dividend Policy in Listed Industrial and Consumer Goods Firms in Nigeria: Heckman's Two-Stage Approach. *Journal of Business and Economic Analysis*, 03(03), 288–308. <https://doi.org/10.36924/sbe.2020.3304>
- Angeline, Y. R., & Tjahjono, R. S. (2020). Tata kelola Perusahaan dan Rasio Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 22(2), 305–312. <https://doi.org/10.34208/jba.v22i2.473>
- Astrinika, R., & Sulistyanto, H. S. (2018). Pengaruh Corporate Social Responsibility dan Mekanisme Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan. *JEMAP*, 1(2), 265. <https://doi.org/10.24167/jemap.v1i2.1782>
- Bataineh, H. (2021). The Impact of Ownership Structure on Dividend Policy of Listed Firms in Jordan. *Cogent Business & Management*, 8(1). <https://doi.org/10.1080/23311975.2020.1863175>
- Candradewi, M. R. (2019). Pengaruh Good Corporate Governance Mechanism Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi Kuantitatif Terapan*, 12(2). <https://doi.org/10.24843/jekt.2019.v12.i02.p06>
- Caraka, R. E., & Yasin, H. (2017). Spatial Data Panel
- Darko, D. A., Adu Bonsu, B., Famiyeh, S., Kwarteng, A., & Goka, Y. (2018). Governance structures, cash holdings and firm value on the Ghana Stock Exchange. *Corporate Governance: The International Journal of Business in Society*, 18(4), 671–685. <https://doi.org/10.1108/cg-07-2017-0148>
- Dewi, K. R. C., & Sanica, I. G. (2017). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Bisnis*, 2(1), 1–26. <https://doi.org/https://doi.org/10.38043/jiab.v2i1.175>
- Digdowniseiso, K. (2017). Metodologi Penelitian Ekonomi dan Bisnis.
- Dika Putra, G. M., & Wirawati, N. G. (2020). Pengaruh Good Corporate Governance pada Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Mediasi. *E-Jurnal Akuntansi*, 30(2), 388. <https://doi.org/10.24843/eja.2020.v30.i02.p09>

- Fadillah, A. R. (2017). Analisis Pengaruh Dewan Komisaris Independen, Kepemilikan Manajerial Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kinerja Perusahaan Yang Terdaftar Di LQ45. *Jurnal Akuntansi*, 12(1), 37-52.
- Farida, F., Ramadhan, A., & Wijayanti, R. (2019). The Influence of Good Corporate Governance and Corporate Social Responsibility on Firm Value: Evidence from Indonesia. *International Journal of Economics and Financial Research*, (57), 177–183. <https://doi.org/10.32861/Ijefr.57.177.183>
- Fauzia, E., & Djashan, I. A. (2019). Pengaruh Good Corporate Governance dan Karakteristik Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Non-Kuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 21(1), 109–120.
- Gosal, M. M., Pangemanan, S., & Tielung, M. (2018). The Influence Of Good Corporate Governance on Firm Value: Empirical Study Of Companies Listed In Idx30 Index Within 2013-2017 Period. *Jurnal EMBA*, 6(4), 2688–2697.
- Hafizah, N. Y. (2020). Pengaruh Good Corporate Governance dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Property and Real Estate Tahun 2016-2018). *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Finansial Indonesia*, 4(1), 41–48. <https://doi.org/10.31629/jiafi.v4i1.2698>
- Hendrawaty, E. (2017). Excess Cash Dalam Perspektif teori keagenan.
- Hoesada, J. (2020). Teori keagenan.
- Israel, C., Mangantar, M., & Saerang, I. S. (2018). Pengaruh Struktur Modal, Kepemilikan Institusional dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di BEI. *Jurnal EMBA*, 6(3), 1118–1127.
- Khorida, S., Wijayanti, A., & Dewi, R. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, dan Mekanisme Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan. *INOVASI: Jurnal Ekonomi, Keuangan Dan Manajemen*, 18(2), 377–384.
- Krisnando, K., & Sakti, S. H. (2019). Pengaruh Good Corporate Governance dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Akuntansi Dan Manajemen*, 16(01), 73–95. <https://doi.org/10.36406/jam.v16i01.268>
- Malini, H., Natalia, D., & Giriati, G. (2021). Corporate Governance and Company Value: A Manufacturing Industry Case Study. *INOBIS: Jurnal Inovasi Bisnis Dan Manajemen Indonesia*, 4(4), 450–461. <https://doi.org/10.31842/journalinobis.v4i4.196>

- Mappadang, A. (2021). Managerial Ownership, Leverage, Profitability on Corporate Value: An Interactive Effect in Indonesia Stock Exchange. *Widyakala Journal*, 8(2), 54–60. <https://doi.org/https://doi.org/10.36262/widyakala.v8i2.443>
- Marantika, A. (2012). Analisis Penilaian Perusahaan
- Marhaeningtyas, D., & Hartono, U. (2020). Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, Leverage, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Pertambangan Di Indonesia). *Jurnal Ilmu Manajemen*, 8(3), 1060. <https://doi.org/10.26740/Jim.V8n3.P1060-1072>
- Mishra, R., & Kapil, S. (2017). Effect of Ownership Structure and Board Structure on Firm Value: Evidence from India. *Corporate Governance: The International Journal of Business in Society*, 17(4), 700–726. <https://doi.org/10.1108/cg-03-2016-0059>
- Napitulu, R. B., Simanjuntak, T. P., Hutabarat, L., Damanik, H., Harianja, H., Sirait, R. T. M., Tobing, C. E. R. L. (2021). Penelitian Bisnis Dengan SPSS – STATA – EViews.
- Nengsih, T. A., & Martaliah, N. (2021). Regresi Data Panel Dengan Software EViews. 1–53.
- Nurkhin, A., Wahyudin, A., & Fajriah, A. S. (2017). Relevansi Struktur Kepemilikan Terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan Barang Konsumsi. *Jurnal Akuntansi Multiparadigma*, 35–46. <https://doi.org/10.18202/jamal.2017.04.7038>
- Oktari, V., Mela, N., & Zarefar, A. (2018). The Influence of Good Corporate Governance on Company Value in Jakarta Islamic Index Companies. *Jurnal Akuntansi Keuangan Dan Bisnis*, 11(1), 69–78.
- Permatasari, L. A. & Atiningsih, S. (2021). Influence of Investment Opportunity Set, Effective Tax Rate and Firm Size on Dividend Policy with Liquidity as a Moderation Variable. *Jurnal Mantik*, 5(1), 26–34. <https://doi.org/https://doi.org/10.35335/mantik.Vol5.2021.1255.pp26-34>
- Poluan, S. J., & Wicaksono, A. A. (2019). Pengaruh Pengungkapan Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan pada Badan Usaha Milik Negara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017. *JIM UPB (Jurnal Ilmiah Manajemen Universitas Putera Batam)*, 7(2), 228–237. <https://doi.org/10.33884/jimupb.v7i2.1238>

- Pudjonggo, I. Z., & Yuliati, K. A. (2022). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Keuangan Dan Nilai Perusahaan Studi Pada Bei Tahun 2016–2020. *JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi)*, 13(2), 561–573.
- Puspa, N., Chomsatu, Y., & Siddi, P. (2021). Pengaruh Corporate Social Responsibility Disclosure Ddn Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan. *AKUNTABEL*, 18(2), 200–209.
- Putra, G. M.P.D., & Wirawati, N. G. P. (2020). Pengaruh Good Corporate Governance pada Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Mediasi. *E-JA (E-Jurnal Akuntansi)*, 30(2), 388-402.
- Radjab, E., & Jam'an, A. (2017). Metodologi Penelitian Bisnis.
- Rusli, Y. M. (2020). Pengaruh Independent Board of Commissioners, Institutional Ownership, and Audit Committee Terhadap Firm Value. *Journal of Business and Applied Management*, 13(1), 49–65.
- Sahara, H., Titisari, K. H., & Siddi, P. (2022). Pengaruh Ukuran perusahaan, Profitabilitas, struktur modal, leverage Dan Kepemilikan institusional Terhadap nilai perusahaan. *Owner*, 6(1), 322–335. <https://doi.org/10.33395/owner.v6i1.580>
- Salju, Sapar, & Asrianti. (2022). The Influence of Ownership Structure, Capital Structure, Investment Opportunities on Dividend Policy and Company Value. 32 *Jurnal Mantik*, 6(36), 89–101. www.iocscience.org/ejournal/index.php/mantik/index%0A
- Saputri, M., & Isbanah, Y. (2021). Pengaruh Good Corporate Governance dan Corporate Sosial Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Mediasi pada Perusahaan Misscellaneous Industry di BEI Periode 2016-2019. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 9(2), 651. <https://doi.org/10.26740/jim.v9n2.p651-669>
- Sihotang, D. R., & Saragih, J. L. (2017). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *JRAK: Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 3(1), 25–46.
- Sofiamira, N. A., & Haryono, N. A. (2017). Capital Expenditure, Leverage, Good Corporate Governance, Corporate Social Responsibility: Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 20(2), 191. <https://doi.org/10.24914/jeb.v20i2.691>
- Subagya, Y. H. (2017). Keterkaitan Kepemilikan Manajerial, Institusional, dan Komite Audit pada Nilai Perusahaan di Mediasi oleh Kualitas Laba. *Jurnal*

Perilaku Dan Strategi Bisnis, 5(2), 117–132.
<https://doi.org/10.26486/jpsb.v5i2.353>

Suhadak, S., Mangesti Rahayu, S., & Handayani, S. R. (2019). GCG, Financial Architecture on Stock Return, Financial Performance and Corporate Value. *International Journal of Productivity and Performance Management*, 69(9), 1813–1831. <https://doi.org/10.1108/ijppm-09-2017-0224>

Sunardi, N. (2019). Mekanisme Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Leverage Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2018. *JIMF: Jurnal Ilmiah Manajemen Forkamma*, 2(3), 48–61.

Thenmozhi, M., & Sasidharan, A. (2020). Does Board Independence Enhance Firm Value of State-Owned Enterprises? Evidence from India and China. *European Business Review*, 32(5), 785–800. <https://doi.org/10.1108/ebr-09-2019-0224>

Varghese, G., & Sasidharan, A. (2020). Impact of Ownership Structure and Board Characteristics on Firm Value: Evidence from China and India. *Research in Finance*, 217–234. <https://doi.org/10.1108/s0196-382120200000036012>

Wiranoto, M. F. (2021). Pengaruh Growth Opportunity, Corporate Social Responsibility, Good Corporate Governance dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sektor Property, Real Estate & Building Construction Periode 2013-2017). *Jurnal Ilmu Manajemen*, 9(1), 333–345. <https://doi.org/10.26740/jim.v9n1.p333-345>