

**PENGARUH DEWAN KOMISARIS, KOMISARIS INDEPENDEN DAN  
CASH HOLDING TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA  
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI  
*JAKARTA ISLAMIC INDEX*  
(JII) TAHUN 2019 - 2021**

**SKRIPSI**

Karya Akhir Guna Memenuhi Sebahagian Dari Syarat-syarat Untuk  
Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi

**OLEH**

**RAHMAWATI  
NPM : 19100075  
PRODI AKUNTANSI**



**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI SABANG (STIES)  
BANDA ACEH  
2023**

## KATA PENGANTAR

Segala puji, hormat dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengaruh Dewan Komisaris, Komisaris Independen dan Cash Holding terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2019-2021”**.

Peneliti menyadari sepenuhnya bahwa segala yang dilakukan dalam penyusunan skripsi ini tidak akan terlaksana dengan baik tanpa adanya bantuan dan bimbingan serta dorongan dari berbagai pihak, untuk itu dengan segala kerendahan hati peneliti mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Banta Karollah, S.E, M.S.M, selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi (STIE) Sabang Banda Aceh,
2. Ibu Intan Novia Astuti, S.E, M.Si, selaku Ketua Program Studi Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi (STIE) Sabang Banda Aceh.
3. Ibu Dra. Nurhayati, M.Si, Ak, CA, selaku Dosen Pembimbing Satu saya yang telah banyak meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk mengarahkan dan membimbing serta memberikan saran kepada peneliti dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. Ibu Ainul Ridha, S.E, M.Si, Ak, selaku Dosen Pembimbing Dua saya yang telah banyak meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk mengarahkan dan membimbing serta memberikan saran kepada peneliti dalam menyelesaikan skripsi ini .

5. Seluruh staf pengajar dan administrasi Program Studi Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi (STIE) Sabang Banda Aceh atas segala ilmu pengetahuan dan bantuan yang telah diberikan kepada peneliti selama menyelesaikan skripsi ini.
6. Teristimewa untuk orangtua saya yang sangat saya cintai dan hormati yang telah memberikan dorongan, doa, dan semangat yang berarti kepada peneliti dalam menjalani pendidikan dan penyelesaian skripsi ini.
7. Rekan-rekan seperjuangan di Program Studi Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi (STIE) Sabang Banda Aceh yang tidak bisa disebutkan satu persatu yang telah mendukung sehingga peneliti dapat menyelesaikan pendidikan dan skripsi ini.

Peneliti juga mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah mendukung dalam penyelesaian skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu per satu. Peneliti berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang berkepentingan.

Banda Aceh,      Januari 2023

Peneliti,

**Rahmawati**

## DAFTAR ISI

<b>KATA PENGANTAR .....</b>	<b>i</b>
<b>DAFTAR ISI .....</b>	<b>iii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>v</b>
<b>DAFTAR GAMBAR .....</b>	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>vii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1.Latar Belakang dan Permasalahan .....	1
1.2.Masalah Penelitian .....	7
1.3.Tujuan Penelitian .....	7
1.4.Manfaat Penelitian .....	8
1.5.Skop Penelitian .....	9
<b>BAB II LANDASAN TEORI .....</b>	<b>10</b>
2.1 Landasarn Teori .....	10
2.1.1. Teori Keagenan .....	10
2.1.2. Nilai Perusahaan.....	11
2.1.2.1. Pengertian Nilai Perusahaan .....	11
2.1.2.2. Pengukuran Nilai Perusahaan .....	12
2.1.2.3. Indikator Nilai Perusahaan.....	14
2.1.3. <i>Corporate Governance</i> .....	14
2.1.3.1. Pengertian <i>Corporate Governance</i> .....	14
2.1.3.2. Prinsip-prinsip <i>Corporate Governance</i> .....	15
2.1.3.3. Pengukuran <i>Corpoarte Governance</i> .....	16
2.1.4. Cash Holding.....	19
2.1.4.1. Pengertian <i>Cash Holding</i> .....	19
2.1.4.2. Manfaat <i>Cash Holding</i> .....	20
2.1.4.3. Motif <i>Cash Holding</i> .....	21
2.1.4.4. Indikator <i>Cash Holding</i> .....	22
2.2 Penelitian Terdahulu .....	23
2.3 Kerangka Konseptual .....	25
2.3.1. Hubungan Dewan Komisaris terhadap Nilai Perusahaan .	25
2.3.2. Hubungan Komisaris Indeependen terhadap Nilai Perusahaan.....	26
2.8.3. Hubungan Cash Holding terhadap Nilai Perusahaan .....	26
2.9. Hipotesis Penelitian.....	28
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>30</b>
3.1 Populasi dan Sampel.....	30
3.1.1. Populasi .....	30
3.1.2. Sampel.....	30
3.2 Metode Penarikan Sampel .....	31
3.3 Metode Pengumpulan Data .....	32
3.4 Operasional Variabel .....	32

3.5 Metode Analisis Data .....	35
3.5.1 Statistik Deskriptif .....	35
3.5.2 Pengujian Asumsi Klasik .....	36
3.5.2.1 Uji Normalitas .....	36
3.5.2.2 Uji Multikolonieritas .....	36
3.5.2.3 Uji Autokorelasi .....	37
3.5.2.4 Uji Heterokedastisitas.....	38
3.5.3 Pengujian Hipotesis .....	38
3.5.3.1 Analisis Regresi Linear Berganda .....	38
3.5.3.2 Koefisien Determinasi .....	39
3.5.3.3 Uji Parsial (Uji t) .....	39
3.5.3.4 Uji Simultan (Uji F).....	40
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>41</b>
4.1 Analisis Dekripsiif .....	41
4.2 Pengujian Asumsi Klasis .....	42
4.2.1.Uji Normalitas .....	43
4.2.2.Uji Heterokedastisitas.....	43
4.2.3.Uji Autokorelasi.....	45
4.2.4.Uji Multikolinearitas.....	45
4.3 Hasil Pengujian Hipotesis.....	46
4.3.1.Hasil Analisis Regresi .....	46
4.3.2.Uji Partial (Uji t).....	48
4.3.3.Uji Simultan (Uji F).....	49
4.3.4.Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	50
4.4.Pembahasan .....	50
4.4.1.Pengaruh Dewan Komisaris terhadap Nilai Perusahaan ...	51
4.4.2.Pengaruh Komisaris Independen terhadap Nilai Perusahaan .....	52
4.4.3.Pengaruh Cash Holding Persediaan terhadap Nilai Perusahaan .....	53
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>54</b>
5.1 Kesimpulan .....	54
5.2 Saran .....	54
<b>DAFTAR PERPUSTAKAAN .....</b>	<b>56</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>61</b>

## **DAFTAR TABEL**

	<b>Hal</b>
Tabel I.1 Perkembangan Nilai Perusahaan Jakarta Index Islamic (JII) Tahun 2019-2021 .....	2
Tabel II.1 Penelitian Terdahulu.....	23
Tabel III.1 Populasi Penelitian.....	30
Tabel III.2 Sampel Penelitian .....	32
Tabel III.3 Operasional Variabel.....	33
Tabel IV.1 Hasil Statistik Deskriptif .....	41
Tabel IV.2 Hasil Uji Autokorelasi .....	45
Tabel IV.3 Hasil Uji Multikolinearitas .....	46
Tabel IV.4 Hasil Uji Analisis Regresi Linear Berganda .....	47
Tabel IV.5 Hasil Uji Parsial (Uji t) .....	48
Tabel IV.6 Hasil Uji Simultan (Uji F) .....	50
Tabel IV.8. Hasil Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	51

## **DAFTAR GAMBAR**

	<b>Hal</b>
Gambar II.1 Kerangka Konseptual .....	28
Gambar IV.1 Hasil Uji Normalitas .....	43
Gambar IV.2 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	44

## ABSTRAK

### **PENGARUH DEWAN KOMISARIS, KOMISARIS INDEPENDEN DAN CASH HOLDING TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) TAHUN 2019-2021**

**Nama : Rahmawati**

**NPM : 19100075**

**Pembimbing 1 : Dra. Nurhayati, M.Si, Ak, CA**

**Pembimbing 2 : Ainul Ridha, S.E, M.Si, Ak**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh dewan komisaris, komisaris independen dan *cash holding* terhadap nilai perusahaan Pada Perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2019-2021. Permasalahan yang timbul apakah dewan komisaris, komisaris independen dan *cash holding* terhadap nilai perusahaan? Dengan demikian penelitian ini bertujuan untuk mengetahui besarnya pengaruh dewan komisaris, komisaris independen dan *cash holding* terhadap nilai perusahaan secara simultan maupun secara parsial.

Metode penelitian yang digunakan yaitu Analisis Regresi Linear Berganda. Hasil yang diperoleh diharapkan dapat memberikan penjelasan tentang hubungan antar variable independen terhadap variable dependen.

Sampel penelitian yang ditetapkan sebanyak 15 perusahaan dengan tahun pengamatan adalah 3 tahun. Jadi total keseluruhan sampel adalah 45 sampel.. Variabel-variabel dewan komisaris, komisaris independen, *cash holding* dan nilai perusahaan dengan menggunakan skala rasio, dan data diperoleh adalag data sekunder. Analisis data dengan bantuan *Software SPSS for Windows*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa dewan komisaris, komisaris independen dan *cash holding* secara bersama-sama (simultan) berpengaruh terhadap terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)* Tahun 2019-2021. Secara parsial (1) dewan komisaris berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan diperoleh nilai  $t_{hitung}$  sebesar 4.052 sedangkan nilai  $t_{tabel}$  sebesar 1.681 ( $4.052 > 1.681$ ) pada taraf signifikansi sebesar 0,000 ( $0.000 < 0.05$ ), (2) komisaris independen berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan diperoleh nilai  $t_{hitung}$  sebesar 2.9991 sedangkan nilai  $t_{tabel}$  sebesar 1.681 ( $2.991 > 1.681$ ) pada taraf signifikansi sebesar 0,001 ( $0.001 < 0.05$ ) dan (3) *cash holding* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan diperoleh nilai  $t_{hitung}$  sebesar -1.541 sedangkan nilai  $t_{tabel}$  sebesar 1.681 ( $-1.541 < 1.681$ ) pada taraf signifikansi sebesar 0,810 ( $0.810 > 0.05$ ).

**Kata Kunci: Dewan Komisaris, Komisaris Independen, Cash Holding, Nilai Perusahaan**



## SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI SABANG (STIES)

BANDA ACEH

### LEMBARAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Dengan ini menyatakan bahwa:

Nama : Rahmawati  
NPM : 19100075  
Judul Skripsi : Pengaruh Dewan Komisaris, Komisaris Independen dan Cash Holding Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan yang terdapat di Jakarta Islamic Index (JII) tahun 2019-2021

Kami Pembimbing telah menyetujui Skripsi saudara tersebut di atas dan selanjutnya dapat diajukan kepada Panitia Komisi Ujian Komprehensif Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Sabang (STIES) Banda Aceh.

Banda Aceh, 22 Februari 2023  
Menyetujui,

Pembimbing I

Dra. Nurhayati, M.Si, Ak, CA.  
NIDN. 0014106108

Pembimbing II

Ainul Ridha, S.E, M.Si, Ak.  
NIDN. 1326059001

**Ketua Prodi Akuntansi**

**Intan Novia Astuti, SE, M.Si**  
**NIDN. 1321119301**



**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI SABANG (STIES)**

**BANDA ACEH**

---

**LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI**

**Pengaruh Dewan Komisari, Komisari Independen dan Cash Holding  
Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Yang Terdaftar di  
Jakarta Islamic Index (JII) tahun 2019-2021**

**Rahmawati**

NPM : 19100075  
Prodi : Akuntansi

Telah dipertahankan di depan Panitia Komisi Ujian Skripsi pada Tanggal 22 Februari 2023 dinyatakan telah memenuhi syarat untuk disahkan.

Panitia Komisi Ujian

Dra. Nurhayati, M.Si, Ak, CA	Ketua	_____
Ainul Ridha, S.E., M.Si, Ak	Sekretaris	_____
Eliana, SE, M.Si.	Anggota	_____
Intan Novia Astuti, SE, M.Si.	Anggota	_____

Banda Aceh, 22 Februari 2023  
Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Sabang (STIES)  
Banda Aceh  
**Ketua,**

**Banta Karollah, SE, MSM**  
**NIDN. 0120056801**



## **SURAT PERNYATAAN**

Nama : Rahmawati

NPM : 1910007520100079

Judul Skripsi : Pengaruh Dewan Komisaris, Komisaris Independen dan Cash Holding Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan yang terdapat di Jakarta Islamic Index (JII) tahun 2029-2021

Dengan ini saya menyatakan bahwa :

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau jiplakan (*plagiarism*) dari karya orang lain.
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 rujukan.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidak benaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah saya peroleh karena karya tulis skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di STIES Banda Aceh.

Demikianlah surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya untuk dapat dipergunakan sebagaimana mestinya.

Banda Aceh, 22 Februari 2023  
Yang membuat pernyataan,

Rahmawati

## **BAB I**

### **PENDAHULUAN**

#### **1.1. Latar Belakang dan Permasalahan**

Perkembangan perusahaan Bursa Efek Indonesia (BEI) semakin pesat. Dekade terakhir Bursa Efek Indonesia mengeluarkan produk efek syariah sebagai instrumen Syariah. Pengelompokan efek syariah di BEI, khususnya saham terbagi menjadi 2 (dua) yaitu Index Saham Syariah Indonesia (ISSI) dan Jakarta Islamic Index (JII). Seluruh efek syariah yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia secara otomatis terdaftar di Index Saham Syariah Indonesia (ISSI) yang terdiri dari berbagai sektor industri antara lain : pertanian, manufaktur, keuangan dan sebagainya. Sedangkan Jakarta Islamic Index (JII) merupakan index saham syariah yang terdiri dari 30 saham yang dipilih dari saham-saham yang sesuai dengan syariah islam. Tujuan dibuatnya Jakarta Islamic Index (JII) adalah untuk menambah kepercayaan investor muslim untuk berinvestasi pada perusahaan yang sesuai dengan syariat islam. Selain itu JII, menjadi tolak ukur kinerja (*benchmark*) dalam memilih portofolio saham. Perusahaan yang masuk dalam komponen JII selain harus sesuai dengan syariah Islam juga harus memiliki nilai saham tertinggi di antara perubahan-perubahan syariah lainnya.

Tujuan utama perusahaan termasuk perusahaan yang terdaftar di JII tidak hanya memperoleh profit, namun juga meningkatkan nilai perusahaannya (Herwibawa & Dewayanto, 2020:1). Nilai perusahaan salah satu poin penting pertimbangan investor dalam berinvestasi dan memberikan kemakmuran kepada investor. Nilai perusahaan menurut Noerirawan dan Muid (2013) adalah tujuan

yang ingin dicapai oleh manajer dalam suatu perusahaan melalui keputusan investasi yang telah diimplementasikan dari keputusan keuangan dengan maksud untuk meningkatkan nilai perusahaan.

Nilai perusahaan adalah harga sebuah saham yang beredar dalam pasar saham yang dimana perusahaan harus membayar kepada investor (Herwibawa & Dewayanto, 2020). Memaksimalkan nilai dari perusahaan bisa dikatakan tepat sebagai tujuan perusahaan dikarenakan memaksimalkan nilai bisa dikatakan menghasilkan penuh keuntungan yang nantinya dapat diterima oleh pemegang saham di masa depan (Prasetyorini; 2013). Semakin tinggi nilai perusahaan mendeskripsikan juga semakin sejahtera juga pemiliknya. Nilai didalam perusahaan tersebut tergambar dari nilai di pasar saham karena menjadi penilaian investor dan juga memberikan dampak bagi pemegang saham untuk tetap melanjutkan investasinya dan juga calon investor agar tertarik untuk berinvestasi diperusahaan tersebut (Ilmiani & Sutrisno, 2013).

Berikut ini tabel I.1 menampilkan perkembangan nilai perusahaan yang diproyeksikan dengan Tobins-Q pada Perusahaan *Jakarta Islamic Index* (JII) dari tahun 2019 sampai tahun 2021:

**Tabel I.1**  
**Perkembangan Nilai Perusahaan *Jakarta Islamic Index* (JII)**  
**Tahun 2019-2021**

<b>No</b>	<b>Emiten</b>	<b>Nama Perusahaan</b>	<b>Nilai Perusahaan (Tobins-Q)</b>		
			<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
1	ADRO	Adaro Energy Tbk	18,16	20,76	3,85
2	AKRA	AKR Corporindo Tbk	1,98	1,37	0,53
3	ASRI	Alam Sutera Realty Tbk	0,92	0,84	0,73
4	INTP	Indocement Tunggal Prakasra Tbk	3,48	3,07	0,02
5	KLBF	Kalbe Farma Tbk	6,41	3,93	0,52

Berdasarkan tabel I.1 diatas menunjukkan perkembangan nilai perusahaan pada indeks JII tahun 2019-2021, terjadi penurunan setiap tahunnya. Pada Perusahaan ADRO nilai perusahaan tahun 2019 sebesar 18,16, tahun 2020 naik menjadi 20,76 sedangkan tahun 2021 nilai perusahaan mengalami penurunan yang sangat drastis menjadi 3,85. ADRO merupakan perusahaan sektor tambang batubara. Pada 2019, pendapatan ADRO tumbuh menjadi US\$ 3,25 miliar yang diikuti juga dengan peningkatan laba bersih menjadi US\$ 483,29 juta. Sementara di tahun 2020, ADRO kembali mencetak kenaikan pendapatan menjadi US\$ 3,61 miliar tapi laba bersihnya turun menjadi US\$ 417,72 juta. Pada tahun 2021, laba diperoleh US\$ 404,19 atau minus 3,24% dari tahun sebelumnya. Penurunan laba bersih tersebut seiring dengan pendapatan usaha bersih yang juga turun 4% menjadi US\$ 3,46 miliar atau Rp 48 Triliun. Manajemen ADRO menyatakan penurunan pendapatan terutama karena harga jual rata-rata yang turun 13%. Penurunan harga jual rata-rata diofset dengan kenaikan 9% pada penjualan batu bara menjadi 59,19 juta ton. ADRO mencatat peningkatan produksi 7% menjadi 58,03 juta ton, atau melebihi panduan yang ditetapkan pada kisaran 54-56 juta ton.

Pada Perusahaan KLBF nilai perusahaan tahun 2019 sebesar 6,41, tahun 2020 menurun sebesar 3,93 dan pada tahun 2021 kembali menurun mencapai 0,52. Berdasarkan berita yang diperoleh, penurunan ini disebabkan laba bersih perusahaan yang tumbuh tipis dari tahun sebelumnya. Pada tahun 2021 KLBF memperoleh laba bersih sebesar Rp 2,5 Triliun. Hal ini dikarenakan kenaikan beban pokok yang cukup tinggi, yakni sebesar 10,37%. Beban pokok penjualan perseroan tahun 2021 sebesar Rp 12,39 triliun sedangkan pada akhir tahun 2020 sebesar Rp 11,22 triliun.

Nilai perusahaan yang tinggi merupakan keinginan para pemilik perusahaan karena nilai perusahaan yang tinggi menunjukkan kemakmuran pemegang saham yang tinggi pula. Investor pasti akan mempertimbangkan nilai perusahaan ketika berinvestasi dan melihat apakah aman jika membeli saham di suatu perusahaan sehingga menjadi indikator yang bagus bagi investor dan manajer untuk mengetahui nilai akuntansi bisnis pada harga pasar (Sadaqat *et al.*, 2018).

Terdapat banyak faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan antara lain tata kelola perusahaan (*good corporate governance*). Peran tata Kelola perusahaan sangat penting dalam meningkatkan nilai perusahaan (Chandar dan Feliana, 2020). Wheelen, *et. al* (2015) mendefinisikan *good corporate governance* sebagai istilah yang merujuk pada hubungan yang terjadi diantara manajemen perusahaan dengan pemegang saham untuk menentuan arah dan kinerja perusahaan. Selanjutnya menurut Rankin *et al* (2012) juga menjelaskan, *good corporate governance* merupakan sistem yang berisi cara untuk mengarahkan (*directing*) dan mengawasi (*controlling*) perusahaan.

Prinsip *corporate governance* dituangkan dalam suatu mekanisme. Mekanisme ini dibutuhkan agar aktivitas perusahaan dapat berjalan sesuai dengan tujuan yang telah ditetapkan. Mekanisme *corporate governance* merupakan suatu hubungan, system, dan proses yang digunakan oleh perusahaan yakni direksi, dewan komisaris, RUPS, guna memberikan nilai tambah kepada pemegang saham secara berkesinambungan dalam jangka panjang dengan tetap memperhatikan kepentingan stakeholder lainnya (Rafifah & Ratmono, 2015).

Rafifah dan Ratmono (2015) menyatakan jika perusahaan memiliki sistem mekanisme *corporate governance* yang baik, maka kualitas informasi yang

diberikan perusahaan menjadi lebih baik, sehingga perusahaan akan menyampaikan informasi yang lebih luas melalui pengungkapan sukarela atau informasi tambahan yang relevan. Pada penelitian ini *Corporate Governance* akan dilihat melalui mekanismenya yang diprososikan dengan komposisi dewan komisaris dan komisaris independen (Ismiyati, 2018).

Dewan komisaris adalah organ yang memegang peran penting dalam perusahaan, terutama dalam pelaksanaan *good corporate governance* (Ismiyati, 2018). Ukuran dewan komisaris yang besar akan meningkatkan pengawasan terhadap manajemen, sehingga semakin mudah untuk mengendalikan dan memonitor manajemen maka pihak manajemen memiliki tanggungjawab untuk memberikan informasi yang lebih luas dan relevan yaitu dengan pengungkapan sukarela (Poulan dan Nugroho, 2015). Sedangkan komisaris independen telah diatur dalam peraturan BEJ yang wajibkan perusahaan yang sahamnya tercatat di BEJ untuk memiliki dewan komisaris independen sekurangkurangnya 30% dari seluruh jajaran anggota Dewan Komisaris (Peraturan BEJ tanggal 19 Juli 2004). Keberadaan Komisaris Independen diharapkan dapat bersikap netral terhadap segala kebijakan yang dibuat oleh direksi.

Selain penerapan sistem *good corporate governance* yang baik, manajemen juga harus memperhatikan struktur keuangan perusahaan dalam mengelola besarnya saldo kas (*cash holding*) perusahaan. Gill dan Shah (2012) mendefinisikan *cash holding* sebagai uang tunai di tangan atau yang siap tersedia untuk diinvestasikan pada aset fisik dan dibagikan kepada investor. *Cash holdings* sebagai aset paling lancar dan dapat digunakan kapan saja dan manajer selaku pengelola

perusahaan dapat menyalahgunakan kas tersebut untuk kepentingan pribadi (Bayu & Septiani, 2015).

Penetapan *cash holdings* pada titik optimal sangat perlu dilakukan karena kas merupakan elemen modal kerja yang paling diperlukan perusahaan untuk memenuhi kegiatan operasional perusahaan. Baik penahanan saldo kas yang terlalu besar (*excess cash holdings*) maupun penahanan saldo kas yang terlalu sedikit (*cash shortfall*) memiliki konsekuensi bagi perusahaan dan pemegang saham Albertus (2015). Dalam kondisi saldo kas yang terlalu besar (*excess cash holdings*) akan menimbulkan nilai uang akan menurun terhadap barang, jasa, maupun valuta asing dan para pihak pengguna laporan keuangan (*stakeholders*) akan bertanya tanya untuk digunakan apa *excess cash holdings* tersebut.

*Cash holding* menunjukkan hubungan linear dengan nilai perusahaan (Sutrisno, 2017). Semakin tinggi tingkat kas yang dipegang oleh perusahaan, maka semakin tinggi pula nilai perusahaannya, dan sebaliknya. Chandra & Feliana (2020) menyatakan dari hasil penelitiannya menunjukkan pengaruhnya bersifat positif terhadap nilai perusahaan karena berpotensi melindungi investasi masa depan perusahaan terhadap kemungkinan hambatan tunai di masa depan. Merton (1973) dalam Herwibawa & Dewayanto (2020) mengakui bahwa dimana perusahaan memiliki proporsi utang yang tinggi di struktur modal, nilainya menjadi bergantung pada pemegang utang. Ini didukung dengan teori seperti analisis klaims kontinjensi. Teori ini menunjukkan bahwa kenaikan cash holdings perusahaan meningkat pula pemegang utang daripada pemegang modal, yang berarti bahwa pasar saham menempatkan penurunan nilai dalam saham perusahaan setiap penambahan rupiah cadang kas yang ditahan.

Berdasarkan uraian diatas, kondisi tersebut menarik untuk diteliti. Maka dalam penelitian ini mengambil judul “**Pengaruh Dewan Komisaris, Komisaris Independen dan Cash Holding terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2019-2021**”.

### **1.2. Masalah Penelitian**

Berdasarkan latar belakang permasalahan yang telah dikemukakan penulis, dapat diidentifikasi masalah penelitian sebagai berikut :

1. Apakah terdapat pengaruh dewan komisaris, komisaris independen dan *cash holding* secara bersama-sama (simultan) terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2019-2021?
2. Apakah terdapat pengaruh dewan komisaris terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2019-2021?
3. Apakah terdapat pengaruh komisaris independen terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2019-2021?
4. Apakah terdapat pengaruh *cash holding* terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2019-2021?

### **1.3. Tujuan Penelitian**

Adapun tujuan penelitian pada penelitian ini, adalah :

1. Untuk mengetahui pengaruh dewan komisaris, komisaris independen dan *cash holding* secara bersama-sama (simultan) terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2019-2021;

2. Untuk mengetahui pengaruh dewan komisaris terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2019-2021;
3. Untuk mengetahui pengaruh komisaris independen terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2019-2021;
4. Untuk mengetahui pengaruh *cash holding* terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2019-2021,

#### **1.4. Manfaat Penelitian**

Adapun manfaat yang diharapkan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

##### **1.4.1. Manfaat Teoritis**

1. Hasil penelitian ini diharapkan dapat mengembangkan kemampuan penulis dalam memimplementasikan teori akuntansi terkait dewan komisaris, komisaris independen, *cash holding* dan nilai perusahaan.
2. Hasil penelitian ini diharapkan dapat melengkapi temuan empiris bagi pengembangan ilmu akuntansi terkait dewan komisaris, komisaris independen, *cash holding* dan nilai perusahaan.

##### **1.4.2. Manfaat Praktis**

- a. Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan maupun praktisi ekonomi dalam menganalisis pengaruh dewan komisaris, komisaris independen dan *cash holding* terhadap nilai perusahaan.
- b. Hasil penelitian ini diharapkan dapat menambah ilmu pengetahuan dan referensi khususnya bidang akuntansi keuangan.

### **1.5. Skop Penelitian**

Penelitian ini mengambil skop pada kosentrasi Akuntansi Keuangan dengan unit analisis menguji pengaruh dewan komisaris, komisaris independen dan *Cash Holding* terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2019-2021.

## DAFTAR PERPUSTAKAAN

- Abukosim, Mukhtaruddin., Nurcahaya, I. S. F., & C. (2014). Ownership Structure and Firm Values: Empirical Study on Indonesia Manufacturing Listed Companies. *Arts, Science & Commerce*, V(4), 1–15.
- Agoes dan Ardana. (2011). *Etika Bisnis dan Profesi : Tantangan Membangun Manusia*. Jakarta : Salemba Empat.
- Bayu, Albertus & Septiani, Aditya. (2015). Pengaruh Cash Holding terhadap Nilai Perusahaan. *Diponegoro Journal of Accounting*. 4(4), 78-86
- Bernandhi, Riza. (2013). *Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, Leverage dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan*. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Diponegoro.
- Borolla. (2011). *Analisis Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan*. Jurnal Prestasi. .7(1),
- Brigham, Eugene F. dan Houston, Joel F. (2011). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Terjemahan*. Edisi 10. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, E. F., and Daves, P. R. (2014). *Intermediate Financial Management*. 12th edition. Cengage Learning, Canada.
- Chandra, Budi & Felianan, Cindy. (2020). Analisis Dampak Tata Kelola Perusahaan, Struktur Kepemilikkan dan Cash Holdings terhadap Nilai Perusahaan di BEI 2014-2018. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Indonesia*. 5(2), 87-99
- Ghozali, Imam. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS*. Yogyakarta: Universitas Diponegoro
- Hamdani. (2016). *Good Corporate Governance*. Jakarta.Mitra Waca Media
- Fahmi Irham. (2015). *Analisis Laporan Keuangan*. Cetakan ke V. Bandung: CV. ALFABETA.
- Faizal. (2011). Analisis Agency Cost, Struktur Kepemilikan dan Mekanisme Corporate Governance. *Ssimposium Nasional Akuntansi VI*
- Fandini, Fanny Rosa. (2013). *Pengaruh profitabilitas dan struktur kepemilikan terhadap nilai perusahaan dengan keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi (suatu studi pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di bursa efek indonesia)*. Universitas Pasundan.

- Faridah, N., & Kurnia, (2016). Pengaruh keputusan investasi, pendanaan, kebijakan deviden, tingkat suku bunga terhadap nilai perusahaan, *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia*, 5(2), 1–15.
- Fatono, Arif Hamdan & Sulhan Muhammad. (2020). Pengaruh Good Corporate Governance terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Mediasi. *Jurnal Ekonomi, Keuangan Perbankan dan Akuntansi*. 12(1), 77-94
- Fauzan, Faisal., Nadirsyah., & Muhammad Arfan. (2012). Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Kinerja Keuangan Early Warning System terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Asuransi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Akuntansi Pascasarjana Universitas Syiah Kuala*. 2(1), 64-75
- Gill, A., & Shah, C. (2012). Determinants of corporate cash holdings: Evidence from Canada. *International Journal of Economics and Finance*, 4(1), 70-79.
- Hasibuan, V., Dzulkiron AR, M. & Endang NP, N. G. W. (2016). Pengaruh leverage dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan (Studi pada perusahaan property dan real estate yang terdaftar di bursa efek indonesia periode tahun 2012-2015)', *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 39(1), pp. 1–13.
- Harahap, Sofyan Syafri. (2013). *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Edisi 11. Rajawali Pers, Jakarta.
- Herwibawa, Kuku & Dewayanto, Totok. (2020). Pengaruh Tata Kelola Perusahaan, Cash Holding, dan Model Bisnis terhadap Nilai Perusahaan. *Diponegoro Journal of Accounting*. 9(4)
- Ilmiani, A. and Sutrisno, C.R.,( 2013). Potensi, Preferensi dan Perilaku Mahasiswa terhadap Profesi Auditor. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Pekalongan*, 12(1), p.5140
- Indriyani, E. (2017). Pengaruh ukuran perusahaan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan, *Jurnal Ilmu Akuntansi*, 10(2), 333–348.
- Jensen, M. dan W.H. Mackling. (1976). Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Cost and Ownership Structure. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 27(2) 247-263.
- Karim. (2013). Analisis Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Institusional, dan Kepemilikan Manajerial terhadap Kinerja Perusahaan serta Dampaknya Terhadap Nilai Perusahaan (Studi terhadap Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI Tahun 2007- 2011). Fakultas Ekonomika dan Bisnis. Universitas Diponegoro.
- Kasmir. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. cetakan 9, Jakarta. PT Rajagarfindo.
- Mahendra Dj Alfredo., L G Sri Artini., & A.A G Suarjaya. (2012). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur

- di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis dan Kewirausahaan*. 6(2), 130-138.
- Marlina, Tri. (2013). *Pengaruh Earning Per Share, Return On Equity, Debt To Equity Ratio dan Size Terhadap Price To Book Value*. Program Studi Keuangan dan Perbankan, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Kesatuan Bogor, Indonesia
- Meidiawati, K., & Mildawati, T. (2016). Pengaruh size, growth, profitabilitas, struktur modal, kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 5.
- Noeriwawan, Ronni Moch & Muid Abdul. (2012). Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. Diponegoro Jurnal Of Accounting, 1(2), 1-12
- Nugroho, G. A. (2011). *Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Leverage terhadap Earning Management pada Perusahaan yang Melakukan IPO di Bursa Efek Jakarta*. Fakultas Ekonomika dan Bisnis, Universitas Diponegoro
- Nurminda, Aniela., Isynuwardhana, Deannes., Nurbaiti, Annisa.(2017). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Barang Dan Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015). *e-Proceeding of Management*.4(1).
- Permanasari, Wein I. (2010). Pengaruh Kepemilikan Manajemen, Kepemilikan Institusional dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*. 22, 21-28
- Poulan, G., & Nugroho, P. I. (2015). Pengaruh Mekanisme Corporate Governance dan Kondisi Financial Distress Terhadap Luas Pengungkapan Sukarela Dalam Laporan Tahun Perusahaan. *Dinamika Akuntansi Keuangan Dan Perbankan*, 4(1), 39–56.
- Prasetyorini, B Fitri. (2013). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Price Earning Ratio dan Profitabilitas terhadap Nilai PerusahaanJ. *Ilmu Manajemen*. 1:1
- Putra, I. P. M. J. S. & Juniariani, N. M. R. (2017). Analisis rasio keuangan terhadap nilai perusahaan di Bursa Efek Indonesia, *Jurnal Riset Akuntansi JUARA*, 7(2), 143–150.
- Putri, R. K. (2011). *Analisis Pengaruh Corporate Governance, Struktur Kepemilikan, dan Cash Holdings terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Listing di Bursa Efek Indonesia Tahun 2006-2009)*. Universitas Diponegoro.
- Prajanto, A. & Pratiwi, R. D. (2017). Analisis nilai perusahaan manufaktur di indonesia dari perspektif kinerja keuangan, *Jurnal akuntansi*, 6(1), 13– 28.

- Priharta. (2017). Pengaruh Corporate governance Terhadap Integritas Laporan Keuangan. *Journal Of Applied Business And Economics*. 3(4), 234-250.
- Pratiwi, et al. (2016). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan. *e-Proceeding of Management*, 3(3), 3191
- Prastuti, N. K. K., & Budiasih. (2015). Pengaruh Good Corporate Governance Pada Nilai Perusahaan Dengan Moderasi Corporate Social Responsibility. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 13(1) 114-129.
- Prastuti, N.K.R., & Sudiartha, I.G.M. (2016) .Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Manajemen Uhud*. 5(3).
- Pratiwi, Indah Maya., Kristanti, Titik Farida., & Mahardika, Khrisna P Dewa. (2016). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan. *E-Proceeding of Management*. 3(3), 3191-3197
- Putri, R. K. 2011. *Analisis Pengaruh Corporate Governance, Struktur Kepemilikan, dan Cash Holdings terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Listing di Bursa Efek Indonesia Tahun 2006-2009)*". Universitas Diponegoro.
- Rafifah, Restu Ula & Ratmono, Dwi. (2015). Pengaruh Mekanismen Corporate Governance terhadap Pengungkapan Sukarela Laporan Tahunan. Diponegoro Jounal of Accounting. 4(3), 457-487
- Rankin, M., P. Stanton, S. McGowan, K. Ferlauto, and M. Tilling (2012). *Contemporary Issues in Accounting*. Milton: John Wiley & Sons, Ltd.
- Rustiarini, Ni Wayan. (2010). Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham terhadap Pengungkapan Corporate Sosial Responsibility, *Simposium Nasional Akuntansi XIII*.
- Sadaqat, S., Shah, H., Xinping, X., Asif Khan, M., & Harjan, S. A. (2018). International Journal of Economics and Financial Issues Investor and Manager Overconfidence Bias and Firm Value: Micro-level Evidence from the Pakistan Equity Market. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 8(5), 190–199
- Sekaran, Uma. (2011). *Research Methods For Business (Metode Penelitian Untuk Bisnis)*. Jakarta: Salemba Empat
- Soni, Wibowo. (2016). *Pengaruh kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Deviden dan Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan*. Pasca Sarjana Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Universitas Airlangga.

- Sugiyono. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: PT Alfabet.
- Sukirni, Dwi. (2012). Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen dan Kebijakan Hutang Analisis terhadap Nilai Perusahaan. *Accounting Analysis Journal*.Universitas Negeri Semarang.
- Suripto. (2016). *Manajemen Keuangan: Strategi Penciptaan Nilai Perusahaan Melalui Pendekatan Economic Value Added*. Pertama. Bandung: CV. Alfabeta.
- Warapsari, Uccahati., & Suaryana, Agung. (2016). Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Institusional terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Utangsebagai Variabel Intervening. *E-Jurnal Akuntansi* 16(3), 2288- 2315.
- Wibowo, S (2016). *Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Deviden, dan Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan*. Tesis S-2. Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Universitas Airlangga.
- Wijaya, Bayu Irfandi., & Sedana. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Kebijakan Dividen Dan Kesempatan Investasi Sebagai Variabel Mediasi). *E-Jurnal Manajemen Unud*, 4(12), 4477-4500
- Yadnyana, I. K., & N. W. A. E. Wati. (2011). “Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan Manufaktur yang Go Public”. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Vol. XV, No. 1, 58-65
- Zhang, Yi, Gin Chong, and Ruixin Jia. 2010. “Fair Value, Corporate Governance, Social Responsibility Disclosure and Banks’ Performance.” *Review of Accounting and Finance*.

## **Daftar Riwayat Hidup**

Nama : Rahmawati  
NPM : 191900075  
Tempat/Tanggal Lahir : Banda Aceh, 27 April 1976  
Jenis Kelamin : Perempuan  
Agama : Islam  
Alamat : Jln. T. Lamgugob, Lorong Mangga II, No 10. Kecamatan Syiah Kuala Banda Aceh  
Email : mamaparshaa@gmail.com

### **Riwayat Pendidikan yang di tempuh**

1. SD Negeri 68 Banda Aceh, Lulus Tahun 1988
2. SMP Negeri 1 Langsa, Lulus Tahun 1991
3. SMA Negeri 1 Langsa, Lulus Tahun 1994
4. D-3 Kesekrtariatan Ekonomi Unsyiah. Lulus Tahun 1998

### **Nama orang tua:**

Ayah : Ibrahim Ishak, SH  
Ibu : Halimah

Demikianlah riwayat hidup ini saya buat dengan sebenarnya untuk dapat dipergunakan sebagaimana semestinya.

Banda Aceh, Februari 2023  
Yang menyatakan

**Rahmawati**