PENGARUH *AGENCY COST, INTELLECTUAL CAPITAL,* KEPEMILIKAN MANAJERIAL, DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2016 - 2020

Skripsi Oleh :

HANSEN

01031381823189

AKUNTANSI

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET, DAN TEKNOLOGI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2022

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

"PENGARUH *AGENCY COST, INTELLECTUAL CAPITAL,* KEPEMILIKAN MANAJERIAL, DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2016-2020"

Disusun oleh :

Nama	: Hansen
NIM	: 01031381823189
Fakultas	: Ekonomi
Jurusan	: Akuntansi
Bidang Kajian/Konsentrasi	: Akuntansi Manajemen

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan	**Dosen Pembimbing**
	Ketua
Tanggal : 27 Mei 2022	**Dr. Mukhtaruddin, S.E., M. Si., Ak.** **NIP 196712101994021001**
	Anggota
Tanggal : 25 Mei 2022	**Efva Octavina Donata Gozali, S.E.,M. Si., Ak.** **NIP 198610262015042002**

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

PENGARUH *AGENCY COST, INTELLECTUAL CAPITAL,* KEPEMILIKAN MANAJERIAL, DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2016 - 2020

Disusun Oleh :

Nama	: Hansen
NIM	: 01031381823189
Fakultas	: Ekonomi
Jurusan	: Akuntansi
Bidang Kajian/Konsentrasi	: Akuntansi Manajemen

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 14 Juni 2022 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia, Ujian Komprehensif

Inderalaya, 14 Juni 2022

Ketua,	Anggota,	Anggota,
Dr. Mukhtaruddin, S.E., M.Si., Ak.	Efva Octavina Donata G., S.E.,M. Si., Ak.	Dr. Yulia Saftiana, S.E., M.Si.,Ak.
NIP. 196712101994021001	NIP. 198610262015042002	NIP. 196707011992032003

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi

ASLI
JURUSAN AKUTANSI
FAKULTAS EKONOMI UNSRI
14/07 2022

Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak., CA
NIP. 197303171997031002

Dipindai dengan CamScanner

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Hansen

NIM : 01031381823189

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Akuntansi

Bidang Kajian/Konsentrasi : Akuntansi Manajemen

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul :

Pengaruh *Agency Cost, Intellectual Capital,* Kepemilikan Manajerial, dan Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di BEI Tahun 2016-2020.

Pembimbing :

Ketua : Dr. Mukhtaruddin, S.E., M.Si., Ak.

Anggota : Efva Octavina Donata G., S.E., M. Si., Ak.

Tanggal Ujian : 14 Juni 2022

Adalah benar karya saya sendiri. Dalam Skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, apabila pernyataan saya tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Palembang, 11 Juli 2022

Pembuat pernyataan,

METERAI TEMPEL

AEF4DAJX907777658

Hansen

NIM. 01031381823189

MOTTO

"*We dont need anything special, as long as we got the courage to move forward. That brave step you're taking right now, will make the sun shine on all your days*."

"*If you think you've done a pretty good job, you can always stop for a rest. Nothing in this world is meaningless, if you look back, you'll know it all come together*."

(Kiryu Coco)

"*Don't regret what happened, learn from it and move forward."*

"*it is what it is, what can you do"*

(Weh "SingSing" Yuen)

KATA PENGANTAR

Puji dan Syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian Skripsi ini yang berjudul "Pengaruh *Agency Cost, Intellectual Capital,* Kepemilikan Manajerial, dan Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di BEI Tahun 2016 - 2020". Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih gelar sarjana Ekonomi program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas mengenai bagaimana pengaruh *agency cost, intellectual capital,* kepemilikan manajerial, dan kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diambil dari *website* Bursa Efek Indonesia (www.idx.co.id).

Palembang, 11 Juli 2022

Penulis,

Hansen

NIM. 01031381823189

UCAPAN TERIMA KASIH

Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada semua pihak yang telah meluangkan waktu, tenaga dan pikirannya dalam membantu penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini. Rasa terimakasih penulis ucapkan kepada:

1. Bapak **Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, MSCE, IPU., ASEAN. Eng.** selaku Rektor Universitas Sriwijaya
2. Bapak **Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E.** selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
3. Bapak **Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak., CA** selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
4. Ibu **Efva Octavina Donata G., S.E., M.Si., Ak.** selaku Dosen Pembimbing Akademik saya yang telah membimbing saya selama masa perkuliahan
5. Bapak **Dr. Mukhtaruddin, S.E., M.Si., Ak.** dan ibu **Efva Octavina Donata G., S.E., M.Si., Ak.** selaku Dosen Pembimbing I dan II Skripsi, yang telah mengorbankan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing serta memberikan saran dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Ibu **Dr. Yulia Saftiana, S.E., M.Si., Ak.** selaku Dosen Penguji Seminar Proposal yang telah memberikan waktu, saran, dan dukungan kepada penulis.
7. **Seluruh Bapak/Ibu dosen** Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah membagikan ilmu pengetahuan dan pengalaman yang sangat bermanfaat selama penulis menjalankan perkuliahan.

8. **Seluruh staff** Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah membantu selama menempuh perkuliahan.
9. Kedua orang tuaku yang tersayang, **Maria** dan **Jusrizal** yang telah memberikan bantuan berupa dukungan baik materi dan non-materi serta doa dalam menyelesaikan skripsi ini
10. Saudaraku, **Stanly** dan **Violent** yang telah mewarnai hidup saya selaman ini.
11. The King Community (**Fachry, Arya, Riki, Thaufiq, Kevin, dan Risky**) yang menemani dan membatu saya selama masa perkuliahan ini.
12. **Keluarga Mahasiswa Buddhis Palembang (KMBP)** yang telah memberikan pelajaran berharga dan teman – teman baru.
13. **Resti** yang selalu membantu dan mendengarkan keluh kesah saya selama masa pembuatan skripsi ini
14. **Armitha, Meyssi, dan Riska** yang sama-sama berjuang dalam penyelesaian skripsi.
15. **Teman-teman Akuntansi Bukit angkatan 2018**, yang telah menjadi teman seperjuangan selama menjalani perkuliahan.
16. Semua pihak yang telah membantu dan memberikan dukungan baik secara langsung maupun tidak langsung, dalam proses penyusunan skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.

Semoga Tuhan membalas semua kebaikan yang telah kalian berikan dalam penulisan skripsi ini.

Palembang, 11 Juli 2022

Hansen

NIM. 01031381823189

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Kami Dosen Pembimbing Skripsi menyatakan bahwa abstraksi skripsi dari mahasiswa:

Nama : Hansen

NIM : 01031381823189

Jurusan : Akuntansi

Bidang Kajian : Akuntansi Manajemen

Judul Skripsi : Pengaruh *Agency Cost, Intellectual Capital,* Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di BEI Tahun 2016 - 2020

Telah kami periksa cara penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses*-nya dan kami setujui untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Inderalaya, 7 Juli 2022

Ketua,	Anggota,
Dr. Mukhtaruddin, S.E., M.Si., Ak.	Efva Octavina Donata G., S.E., M.Si., Ak
NIP. 196409031994032001	NIP. 198605132015042002

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi

Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak., CA
NIP. 197303171997031002

ABSTRAK

PENGARUH *AGENCY COST, INTELLECTUAL CAPITAL,* KEPEMILIKAN MANAJERIAL, DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2016 – 2020

Oleh:

Hansen

Nilai perusahaan merupakan cara investor memandang keberhasilan suatu perusahaan sebelum mereka memutuskan untuk berinvestasi. Penelitian ini bertujuan untuk mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh *agency cost, intellectual capital,* kepemilikan manajerial, dan kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2016-2020. Dengan menggunakan metode *purposive sampling,* diperoleh 10 perusahaan yang dapat digunakan sebagai sampel penelitian. Metode analisis yang digunakan dalam menganalisis data yang diperoleh adalah statistik non-parametrik, yaitu uji korelasi *rank spearman* dengan bantuan program SPSS. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kepemilikan institusional berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan *agency cost, intellectual capital,* dan kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini memiliki keterbatasan dalam hal objek penelitian dan jumlah sampel penelitian.

Kata kunci: *Agency Cost, Intellectual Capital,* Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Nilai Perusahaan

Ketua,	Anggota,
Dr. Mukhtaruddin, S.E., M.Si., Ak.	Efva Octavina Donata G., S.E., M.Si., Ak.
NIP. 196712101994021001	NIP. 198610262015042002

Mengetahui,

Ketua Jurusan Akuntansi

Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak., CA

NIP. 197303171997031002

ABSTRACT

THE EFFECT OF AGENCY COST, INTELLECTUAL CAPITAL, MANAGERIAL OWNERSHIP, AND INSTITUSIONAL OWNERSHIP TO FIRM VALUE ON LQ45 COMPANIES LISTED ON BEI DURING THE PERIOD OF 2016 - 2020.

By:

Hansen

Firm value is a way for investors to view the success of a company before they decide to invest. This study aims to obtain empirical evidence about the influence of agency cost, intellectual capital, managerial ownership, and institutional ownership to firm value. The population of this research are LQ45 companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the period of 2016-2020. By using purposive sampling method, 10 companies were obtained that could be used as research samples. The method of analysis used in analyzing the data obtain is non-parametric statistic, namely the Spearman rank correlation test with the help of the SPSS program. The results of this research showed that institutional ownership has positive and significant effect on firm value, while agency cost, intellectual capital, and managerial ownership has no effect on firm value. This research has limitations in terms of the object of the research and the number of research samples.

Keywords: *Agency Cost, Intellectual Capital, Managerial Ownership, Institutional Ownership, Firm Value*

Chariman,

Dr. Mukhtaruddin, S.E., M.Si., Ak.

NIP. 196712101994021001

Member,

Efva Octavina Donata G., S.E., M.Si., Ak.

NIP. 198610262015042002

Acknowledge by,

Head of Accounting Departement

Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak., CA

NIP. 197303171997031002

RIWAYAT HIDUP

DATA PRIBADI

Nama Mahasiswa	: Hansen
Jenis Kelamin	: Laki-laki
Tempat/Tanggal Lahir	: Palembang, 31 Oktober 2001
Agama	: Buddha
Status	: Belum Menikah
Alamat Rumah	: Jl. Mp. Mangkunegara Komplek Villa Kenten Blok CC 11
Alamat Email	: vincohansen@gmail.com
Nomor Telepon	: 0898-1150-089

PENDIDIKAN FORMAL

SD	: SD Baptis Palembang
SMP	: SMP Xaverius 1 Palembang
SMA	: SMA Xaverius 1 Palembang

PENGALAMAN ORGANISASI

1. Anggota Keluarga Mahasiswa Buddhis Palembang (KMBP) angkatan 2018

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF i

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI ii

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH iii

MOTTO iv

KATA PENGANTAR v

UCAPAN TERIMA KASIH vi

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK ix

ABSTRAK x

ABSTRACT xi

RIWAYAT HIDUP xii

DAFTAR ISI xiii

DAFTAR TABEL xvi

DAFTAR GAMBAR xvii

DAFTAR LAMPIRAN xviii

BAB I PENDAHULUAN 1

1.1. Latar Belakang 1

1.2. Perumusan Masalah 7

1.3. Tujuan Penelitian 8

1.4. Manfaat Penelitian 9

1.4.1. Manfaat Teoritis 9

1.4.2. Manfaat Praktis 9

BAB II STUDI KEPUSTAKAAN 10

2.1. Agency Theory 10

2.2. Resource Based Theory 12
2.3. Nilai Perusahaan 14
2.4. Agency Cost 17
2.5. Intellectual Capital 18
2.6. Kepemilikan Manajerial 22
2.7. Kepemilikan Institusional 22
2.8. Penelitian Terdahulu 23
2.9. Kerangka Konseptual 25
2.10. Pengembangan Hipotesis 26
2.10.1. Pengaruh *Agency Cost* Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan LQ45 26
2.10.2. Pengaruh *Intellectual Capital* Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan LQ45 27
2.10.3. Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan LQ45 28
2.10.4. Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan LQ45 28
BAB III METODOLOGI PENELITIAN 30
3.1. Ruang Lingkup Penelitian 30
3.2. Rancangan Penelitian 30
3.3. Jenis dan Sumber Data 31
3.4. Teknik Pengumpulan Data 31
3.5. Populasi 31
3.6. Sampel 31
3.7. Teknik Analisis Data 33
3.7.1. Uji Korelasi *Rank Spearman* 34

3.8. Definisi Operasional Variabel 35
3.8.1. Variabel Independen (X) 35
3.8.2. Variabel Dependen (Y) 37
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN 41
4.1. Gambaran Umum Penelitian 41
4.2. Analisis Hasil Penelitian 42
4.2.1. Uji Korelasi Rank Spearman 42
4.3. Pembahasan Hasil Penelitian 45
4.3.1. Pengaruh *Agency Cost* Terhadap Nilai Perusahaan 45
4.3.2. Pengaruh *Intellectual Capital* Terhadap Nilai Perusahaan 47
4.3.3. Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan . 48
4.3.4. Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan 50
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN 52
5.1. Kesimpulan 52
5.2. Keterbatasan 53
5.3. Saran 54
DAFTAR PUSTAKA 55
LAMPIRAN 58

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1. Hasil Sampel yang Diperoleh 32

Tabel 3.2. Daftar Sampel Penelitian 33

Tabel 3.3. Definisi Operasional Variabel..... 38

Tabel 4.1. Daftar Sampel Penelitian 41

Tabel 4.2. Hasil Uji Korelasi *Rank Spearman* 42

Tabel 4.3. Hasil Rekapitulasi Uji Korelasi *Rank Spearman* 43

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Konseptual 26

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Penelitian Terdahulu 58

Lampiran 2. Hasil Perhitungan *Agency Cost* 62

Lampiran 3. Hasil Perhitungan *Value Added Intellectual Coefficient* 65

Lampiran 4. Hasil Perhitungan Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional 72

Lampiran 5. Hasil Perhitungan Nilai Perusahaan 74

Lampiran 6. Tabel *Rank* Variabel 76

Lampiran 7. Hasil Uji Korelasi *Rank Spearman* 78

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Di masa sekarang, investasi merupakan hal yang sudah sangat umum bagi masyarakat. Banyak perusahaan yang modal utamanya berasal dari saham yang dimiliki para pemegang saham. Berdasarkan data Bursa Efek Indonesia (BEI) sudah ada 760 perusahaan yang tercatat di BEI. Jumlah perusahaan yang tercatat terus bertambah setiap tahunnya, terbukti dengan peningkatan jumlah perusahaan yang tercatat dari tahun 2018 yang berjumlah 619 perusahaan. BEI menargetkan 1000 perusahaan yang tercatat pada tahun 2021 (idx.co.id, 2021).

Tujuan seorang investor berinvestasi adalah untuk memperoleh keuntungan yang tinggi atas investasi yang dilakukannya, sedangkan tujuan utama perusahaan adalah mensejahterakan para pemegang saham yang dapat dilakukan dengan peningkatan nilai perusahaan. Dengan meningkatkan keuntungan dan memaksimalkan *return* yang diterima investor, perusahaan dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Semakin tinggi keuntungan yang dihasilkan perusahaan, semakin tinggi juga nilai perusahaan tersebut (Utami, 2018).

Wardani & Susilowati (2020) menyatakan bahwa nilai perusahaan adalah harga yang timbul saat penjual dan pembeli berinteraksi dengan adanya harapan atas laba perusahaan, sehingga nilai perusahaan dapat dikatakan mencerminkan kinerja perusahaan dari pandangan pemegang saham, biasanya dihubungkan dengan nilai tambah untuk pemegang saham serta harga saham.

Salah satu kasus nilai perusahaan adalah PT Hanson International Tbk.. PT Hanson International Tbk. sudah termasuk dalam BEI sejak tahun 1990 dan sempat masuk kedalam indeks LQ45 dari Febuari 2016 sampai Juli 2018. Pada tahun 2019 Otoritas Jasa Keuangan menemukan penghimpunan dana yang dilakukan oleh PT Hanson International Tbk., perusahaan mengakui pinjaman tersebut sebagai pinjaman individu dengan bunga yang menarik. Direktur PT Hanson International Tbk., Benny Tjokrosaputro juga terjerat kasus korupsi PT Jiwasaraya (Halim & Kompas.com, 2020).

Kepemilikan saham PT Hanson International Tbk. kebanyakan dimiliki oleh individu yang bukan pihak manajerial ataupun institusional. Semua hal tersebut menyebabkan nilai perusahaan PT Hanson international Tbk. pada tahun 2019 yang diukur menggunakan Tobin's Q mengalami penurunan menjadi 0,68. Sebelumnya pada tahun 2016 nilai perusahaanya 1,87 dan pada tahun 2018 menurun sampai 1,21 (idx.co.id, 2021). Dengan nilai perusahaan seperti ini, investor segan untuk menginvestasikan modalnya di perusahaan tersebut.

Nilai perusahaan dapat dipengaruhi oleh banyak hal, seperti ukuran perusahaan, struktur modal, profitabilitas, dan sebagainya. Pada penelitian ini penulis hanya memilih 4 variabel yaitu *agency cost, intellectual capital,* kepemilikan manajerial, dan kepemilikan institusional. Penulis tidak memilih variabel lain karena variabel tersebut sudah banyak diteliti dan menghasilkan hasil yang sama sehingga penulis tidak tertarik untuk menggunakan variabel tersebut. Nilai perusahaan dapat dipengaruhi oleh *agency cost* yang timbul di dalam perusahaan (Adityamurti & Ghozali, 2017). Sukiati et al. (2015) menyatakan bahwa

intellectual capital juga mempengaruhi nilai perusahaan dan Sofiamira & Haryono (2017) menyatakan bahwa kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional mempengaruhi nilai perusahaan. Dalam *agency theory* manajer adalah agen yang dipekerjakan oleh pimpinan suatu perusahaan untuk mengatur perusahaannya, sehingga hubungan kedua pihak ini disebut *agency relationship*. *Agency Relationship* dapat membawa sebuah dampak buruk bagi perusahaan, yaitu perilaku manajer yang dapat menggangu efisiensi operasional dan profitabilitas perusahaan (Pandey & Sahu, 2019). *Agency cost* dapat timbul karena adanya *agency conflict* di suatu perusahaan, *agency conflict* terjadi ketika manajer memiliki motivasi untuk mengambil keputusan yang menguntungkan dirinya sendiri daripada para pemegang saham.

Agency cost adalah biaya yang dikeluarkan oleh perusahaan untuk mengatasi masalah *agency conflict* tersebut, biaya ini dapat berupa *monitoring cost*, *bonding cost*, dan juga *residual loss*. Biaya ini digunakan pemegang saham untuk mengawasi perilaku manajemen dan mencegah manajemen melakukan tindakan yang melenceng. Nilai perusahaan dapat meningkat sejalan dengan meningkatnya biaya agensi yang dikeluarkan oleh pemegang saham untuk mengendalikan manajemen (Adityamurti & Ghozali, 2017). Mustapha & Ahmad (2011) menyatakan bahwa *agency cost* yang dikeluarkan perusahaan untuk mengurangi *agency conflict* dapat mempengaruhi nilai perusahaan, yaitu jika *agency cost* meningkat maka nilai perusahaan pun akan ikut meningkat.

Penelitian terdahulu mengenai *agency cost* dan nilai perusahaan sangat sedikit di Indonesia dan menunjukkan hasil yang berbeda. Osasere & Ayo (2020)

mengukur *agency cost* menggunakan perputaran aset, biaya karyawan terhadap penjualan dan biaya direksi terhadap penjualan. Hasilnya *agency cost* yang diukur menggunakan perputaran aset dan biaya karyawan terhadap penjualan memberikan pengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sedangkan yang diukur menggunakan biaya direksi terhadap penjualan memberikan pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, namun yang memberikan hasil yang signifikan adalah perputaran aset. Penelitian Wardani & Susilowati (2020) yang mengamati pengaruh *agency cost* terhadap nilai perusahaan menunjukkan bahwa *agency cost* memberikan pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Penelitian Adityamurti & Ghozali (2017) juga menunjukkan bahwa *agency cost* berpengaruh positif dan bermakna bagi nilai perusahaan. Adanya *research gap* mendorong penulis untuk meneliti bagaimana *agency cost* mempengaruhi nilai perusahaan.

Resource based theory telah berkembang sejak dulu, teori tersebut digunakan sebagai petunjuk untuk mengelola sumber daya strategis, salah satunya aset tidak berwujud. Dasar dari *intellectual capital* adalah berbagai komponen yang dapat meningkatkan keunggulan bersaing perusahaan, yaitu kemampuan serta keahlian SDM, pengetahuan dan komitmen organisasional, kepedulian atas reputasi merek dan juga sistem informasi (Sukiati et al., 2015). *Intellectual capital* merupakan sebuah bentuk aset tidak berwujud yang dapat meningkatkan kinerja, daya saing, dan kesejahteraan perusahaan, dan *intellectual capital* memiliki peran yang penting dalam aktivitas perusahaan, baik strategis maupun operasional.

PSAK No. 19 menyatakan bahwa aset tidak berwujud merupakan aset non-moneter yang dapat diidentifikasi dan tidak memiliki wujud fisik, yang digunakan

untuk menghasilkan barang atau jasa, disewakan, ataupun untuk tujuan administratif (Ikatan Akuntansi Indonesia, 2015). *Intellectual capital* dapat diukur menggunakan *value added intellectual coefficient* (VAIC). Dalam VAIC terdapat tiga bagian utama yaitu *human capital, structural capital, dan employed capital* (Hermawan et al., 2019).

Penelitian terdahulu mengenai *intellectual capital* dan nilai perusahaan menunjukkan hasil yang berbeda. Penelitian Dewi & Isynuwardhana (2014) menunjukkan bahwa *intellectual capital* secara tidak langsung memiliki pengaruh positif bagi nilai perusahaan melalui kinerja keuangan. Penelitian Subaida et al. (2018) juga menunjukkan bahwa *intellectual capital* tidak mempengaruhi nilai perusahaan, sedangkan Sukiati et al. (2015) menyimpulkan bahwa *intellectual capital* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Berbeda dengan sebelumnya, Utami (2018) menunjukkan bahwa *value added capital employed* (VACA) dan *value added human capital* (VAHU) mempengaruhi nilai perusahaan secara positif, sedangkan *structural capital value added* (STVA) tidak mempengaruhi nilai perusahaan. Adanya *research gap* mendorong penulis untuk meneliti ada atau tidaknya pengaruh *intellectual capital* terhadap nilai perusahaan.

Kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional merupakan hal yang penting di suatu perusahaan. Dari kepemilikan manajerial dan institusional inilah dapat terciptanya *agency conflit* dan juga dapat mencegah terjadinya *agency conflict* itu sendiri (Kumaat, 2013). Kepemilikan manajerial merupakan para manajer yang memiliki saham di perusahaan tersebut, dengan tidak adanya kepemilikan manajerial di suatu perusahaan lah dapat timbul *agency conflit*.

Kepemilikan institusional merupakan sebuah lembaga yang melalukan investasi saham, dan biasanya menyerahkan tanggung jawab kepada pihak lain untuk mengelola perusahaan, investor institusional juga melakukan pengawasan terhadap kegiatan yang dilakukan manajemen sehingga dapat mencegah terjadinya *agency conflict* (Wiranata & Nugrahanti, 2013).

Penelitian terdahulu mengenai kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional menunjukkan hasil yang berbeda. Penelitian Sofiamira & Haryono (2017) meneliti mengenai pengaruh kepemilikan manajerial dan institusional terhadap nilai perusahaan, hasilnya kepemilikan manajerial memberikan pengaruh positif bagi nilai perusahaan, sedangkan kepemilikan institusional tidak mempengaruhi nilai perusahaan. Penelitian Adam et al. (2020) menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial tidak mempengaruhi nilai perusahaan, sedangkan penelitian Wafiyudin et al. (2020) menunjukkan bahwa kepemilikan institusional memberikan pengaruh positif bagi nilai perusahaan. Adanya *research gap* mendorong penulis untuk meneliti ada atau tidaknya pengaruh kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan.

Penulis menggunakan perusahaan LQ45 sebagai subjek penelitian sebab perusahaan ini memiliki saham yang unggul, sehingga mudah menarik banyak investor dan memungkinkan adanya *agency conflict* dan juga pemisahan struktur kepemilikan yang nampak. Persaingan yang ketat mendorong perusahaan ini untuk terus meningkatkan nilai perusahaanya sehingga dapat menilai dampak *intellectual capital* bagi nilai perusahaan, karena *intellectual capital* penting dalam persaingan antar perusahaan.

Perbedaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya adalah alat ukur yang digunakan untuk mengukur *agency cost* dalam penelitian ini berbeda dari penelitian sebelumnya. Penelitian ini menggunakan *audit fee* untuk menggambarkan *agency cost.* Dikarenakan *audit fee* bersifat *voluntary disclosure,* data *audit fee* diperoleh dari *professional fee* yang ada di laporan keuangan, karena *audit fee* merupakan salah satu bagian dari *professional fees.* Sehingga, dalam penelitian ini *agency cost* akan diukur menggunakan logaritma natural dari *professional fee.* Penelitian ini juga menguji pengaruh *intellectual capital* terhadap nilai perusahaan yang diukur dengan Tobin'Q, sedangkan penelitian terdahulu masih menggunakan PBV dan PER.

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan diatas, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul "Pengaruh *Agency Cost, Intellectual Capital,* Kepemilikan Manajerial, dan Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di BEI Tahun 2016 - 2020".

1.2. Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang diambil penulis ingin menguji pengaruh *agency cost, intellectual capital,* kepemilikan manajerial, dan kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini terkait dengan nilai perusahaan yang merupakan pandangan investor mengenai perusahaan, nilai perusahaan ini dipengaruhi oleh *agency cost, intellectual capital,* kepemilikan manajerial, dan kepemilikan institusional.

Berikut perumusan masalah yang diajukan penulis :

1. Bagaimana pengaruh *agency cost* terhadap nilai perusahaan LQ45 di Indonesia ?
2. Bagaimana pengaruh *intellectual capital* terhadap nilai perusahaan LQ45 di Indonesia ?
3. Bagaimana pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan LQ45 di Indonesia?
4. Bagaimana pengaruh kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan LQ45 di Indonesia ?

1.3. Tujuan Penelitian

Berdasarkan beberapa rumusan masalah yang sudah dirumuskan diatas, maka tujuan dari penelitian ini adalah :

1. Menguji empiris pengaruh *agency cost* terhadap nilai perusahaan LQ45 di Indonesia
2. Menguji empiris pengaruh *intellectual capital* terhadap nilai perusahaan LQ45 di Indonesia
3. Menguji empiris pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan LQ45 di Indonesia
4. Menguji empiris pengaruh kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan LQ45 di Indonesia

1.4. Manfaat Penelitian

Kontribusi dari hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi bagi perusahaan dalam menjaga nilai perusahaanya. Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan, maka diharapkan mampu memberikan manfaat sebagai berikut :

1.4.1. Manfaat Teoritis

Hasil penelitian ini diharapkan mampu memberikan referensi dalam memahami pentingnya nilai perusahaan serta memberikan infromasi mengenai pengaruh *agency cost, intellectual capital,* kepemilikan manajerial, dan kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan.

1.4.2. Manfaat Praktis

Hasil penelitian ini diharapkan mampu memberikan infromasi bagi perusahaan mengenai faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaanya agar dapat mengurangi adanya *agency conflict* dan menggunakan hal-hal baik untuk meningkatkan nilai perusahaan dan juga diharapkan dapat menjadi sumber referensi bagi penelitian selanjutnya

DAFTAR PUSTAKA

Adam, M., Hakiki, A., Y, S., & Dewi, H. (2020). Managerial Ownership , Investment Opportunity Set and Firm Value of the Family Companies Listed on Indonesia Stock Exchange. *Asian Journal of Accounting and Finance*, *2*(2), 104–117. https://myjms.mohe.gov.my/index.php/ajafin/article/view/7826

Adityamurti, E., & Ghozali, I. (2017). Pengaruh Penghindaran Pajak Dan Biaya Agensi Terhadap Nilai Perusahaan. *Diponegoro Journal of Accounting*, *6*(3), 1–12. https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/accounting/article/view/18228/0

Barney, J. (1991). Firm Resources and Sustained Competitive Advantage. *Journal of Management*, *17*(1), 99–120. https://doi.org/https://doi.org/10.1177%2F014920639101700108

Bontis, N. (2001). Assessing Knowledge Assets : A Review of the Models Used to Measure Intellectual Capital. *International Journal of Management Reviews*, *3*(1), 41–60. https://doi.org/https://doi.org/10.1111/1468-2370.00053

Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2009). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Salemba Empat.

Dewi, N. A. C., & Isynuwardhana, D. (2014). Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, *18*(2), 233–248. https://doi.org/https://doi.org/10.26905/jkdp.v18i2.799

doktersaham.com. (2021). *Daftar Indeks LQ45*. Doktersaham.Com. https://doktersaham.com/saham/indeks-saham/lq45-agustus-2017-januari-2018#:~:text=Dalam periode Agustus 2017 - Januari,(BMTR)%2C BPD Jawa Barat

Eisenhardt, K. M. (1989). Agency Theory : An Assesment and Review. *Academy of Management Review*, *14*(1), 57–74. https://doi.org/https://doi.org/10.2307/258191

Halim, D., & Kompas.com. (2020). *Selain Korupsi, Benny Tjokro Dinyatakan Terbukti Lakukan Pencucian Uang*. Nasional.Kompas.Com. https://nasional.kompas.com/read/2020/10/26/23175431/selain-korupsi-benny-tjokro-dinyatakan-terbukti-lakukan-pencucian-uang?page=all

Hermawan, S., Hanun, N. R., & Pamungkas, N. (2019). Intellectual Capital, Financial Performance and Market Performance : Evidence From High IC Intensive Company in Indonesia. *Jurnal Dinamika Akuntansi*, *11*(2), 98–107. https://doi.org/10.15294/jda.v11i2.19385

idx.co.id. (2021). *Profil Perusahaan Tercatat*. Idx.Co.Id. https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/profil-perusahaan-tercatat/

Ikatan Akuntansi Indonesia. (2015). *Aset Tidak Berwujud*. https://staff.blog.ui.ac.id/martani/files/2011/04/ED-PSAK-19-revisi-2009-Aset-Tidak-Berwujud.pdf

Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of The Firm : Managerial Behavior, Agency Costs, and Ownership Structure. Journal of Financial Economics. *Journal of Financial Economics*, *3*(4), 305–360. https://doi.org/10.1016/0304-405X(76)90026-X

Keown, J. A., Martin, J. D., Petty, J. W., & Scott, D. F. (2011). *Manajemen Keuangan* (10th ed.). PT Indeks.

Kholis, N., Dewi Sumarmwati, E., & Mutmainah, H. (2018). Factors that influence value of the company. *Jurnal Analisis Bisnis Ekonomi*, *16*(1), 19–25. https://journal.unimma.ac.id/index.php/bisnisekonomi/article/download/2127/1225

Kok, J. A. (2005). *the Internationalization of Universities Through the Management of Their Intellectual Capital*. *November*, 24–26. https://www.fm-kp.si/zalozba/ISBN/961-6573-03-9/kok.pdf

Kumaat, L. C. (2013). Corporate Governance dan Struktur Kepemilikan Terhadap Manajemen Laba dan Kinerja Keuangan. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, *17*(1), 11–20. https://doi.org/https://doi.org/10.26905/jkdp.v17i1.722

Mustapha, M., & Ahmad, A. C. (2011). Agency theory and managerial ownership: Evidence from Malaysia. *Managerial Auditing Journal*, *26*(5), 419–436. https://doi.org/10.1108/02686901111129571

Nurmalasari, P., & Maradesa, D. (2021). Pengaruh Agency Cost terhadap Nilai Perusahaan pada Subsektor Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016 - 2020. *Jurnal Riset Akuntansi*, *16*(4), 355–365. https://doi.org/https://doi.org/10.32400/gc.16.4.37180.2021

Osasere, O., & Ayo, O. R. (2020). Capital Structure , Agency Cost and Firm Value Among Nigeria Non Financial Firms. *International Journal of Economics, Commerce and Management*, *8*(4), 261–274. http://ijecm.co.uk/wp-content/uploads/2020/04/8416.pdf

Pandey, K. D., & Sahu, T. N. (2019). Debt Financing, Agency Cost and Firm Performance: Evidence from India. *Vision : The Journal of Business Perspective*, *23*(3), 267–274. https://doi.org/10.1177/0972262919859203

Penrose, E. (1969). *The Theory of the Growth of the Firm*. Oxford University Press.

Sekaran, U., & Bougie, R. (2017). *Metode Penelitian untuk Bisnis* (6th ed.). Salemba Empat.

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), 191–214.

https://doi.org/10.24914/jeb.v20i2.691

Stewart, T. A. (1991). Brain Power : How Intellectual Capital is Becoming America Most Valuable Asset. *Fortune*, 44–60.

Subaida, I., Nurkholis, & Mardiati, E. (2018). Effect of Intellectual Capital and Intellectual Capital Disclosure on Firm Value. *Journal of Applied Management (JAM)*, *16*(36), 125–135. https://doi.org/http://dx.doi.org/10.21776/ub.jam.2018.016.01.15

Sugiyono. (2015). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta.

Sukiati, W., Nuryani, N., & Leviany, T. (2015). Pengaruh Modal Intelektual, Kinerja Keuangan, Investasi Pada Riset Dan Pengembangan Terhadap Nilai Perusahaan (Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei). *Jurnal ASET (Akuntansi Riset)*, *7*(2), 29–42. https://doi.org/10.17509/jaset.v7i2.8860

Utami, E. M. (2018). The Intellectual Capital Components on Firm Value: Evidence from LQ-45 Index Companies. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, *22*(2), 291–300. https://doi.org/10.26905/jkdp.v22i2.1648

Wafiyudin, M., Pratama, B. C., Fitriani, A., & Rachmawati, E. (2020). The Effect of Institutional Ownership, Intellectual Capital, and Company Size Towards Company Value. *International Journal of Economics, Business and Accounting Research (IJEBAR)*, *4*(3), 343–353. https://jurnal.stie-aas.ac.id/index.php/IJEBAR/article/view/1195

Wardani, D. K., & Susilowati, W. T. (2020). Pengaruh Agency Cost Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Transparansi Informasi Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Akuntansi Maranatha*, *12*(1), 1–12. https://doi.org/10.28932/jam.v12i1.2289

Wiagustini, N. H. P. (2010). *Dasar-dasar Manajemen keuangan*. Udayana University Press.

Wiranata, Y. A., & Nugrahanti, Y. W. (2013). Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Profitabilitas Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, *15*(1), 15–26. https://doi.org/10.9744/jak.15.1.15-26