

**PENGARUH *INSTITUTIONAL OWNERSHIP*,
LEVERAGE, DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)* TAHUN 2022-2024**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh
gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun.)



Oleh:

ADHI RIZA AULIA

NIM. 40322003

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN**

2026

**PENGARUH *INSTITUTIONAL OWNERSHIP*,
LEVERAGE, DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)* TAHUN 2022-2024**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh
gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun.)



Oleh:

ADHI RIZA AULIA

NIM. 40322003

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN**

2026

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Adhi Riza Aulia

NIM : 40322003

Judul Skripsi : Pengaruh *Institutional Ownership*, *Leverage*, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)* Tahun 2022-2024.

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi ini adalah benar-benar hasil karya peneliti, kecuali dalam bentuk kutipan yang telah peneliti sebutkan sumbernya.

Demikian pernyataan ini peneliti buat dengan sebenar-benarnya.

Pekalongan, 21 Desember 2025

Yang Menyatakan,



Adhi Riza Aulia
NIM. 40322003

NOTA PEMBIMBING

Jalan Pahlawan No. 52 Kajen, Kabupaten Pekalongan

Lamp : 2 (dua) eksemplar

Hal : Naskah Skripsi Sdr. Adhi Riza Aulia

Kepada Yth.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

c.q. Ketua Program Studi Akuntansi Syariah

PEKALONGAN

Assalamualaikum Wr. Wb

Setelah diadakan penelitian dan perbaikan seperlunya, maka bersama ini saya kirimkan naskah skripsi Saudara:

Nama : Adhi Riza Aulia

NIM : 40322003

Judul Skripsi : Pengaruh *Institutional Ownership*, *Leverage*, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)* Tahun 2022-2024.

Naskah tersebut sudah memenuhi persyaratan untuk dapat segera dimunaqosahkan. Demikian nota pembimbing ini dibuat untuk digunakan sebagaimana semestinya. Atas perhatiannya, saya sampaikan terimakasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb

Pekalongan, 05 Januari 2026

Pembimbing,



Ali Amin Isfandiari, M.Ag.
NIP. 197408122005011002



**KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Alamat : Jl. Pahlawan No. 52 Kajen Pekalongan, www.febi.uingundur.ac.id

PENGESAHAN

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan mengesahkan Skripsi saudara:

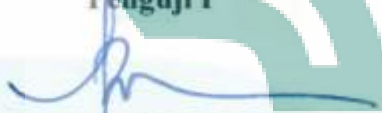
Nama : **Adhi Riza Aulia**
NIM : 40322003
Judul Skripsi : Pengaruh *Institutional Ownership, Leverage, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2022-2024*
Dosen Pembimbing : **Ali Amin Isfandiari, M.Ag.**


Telah diujikan pada Hari Jumat, tanggal 06 Februari 2026 dan dinyatakan **LULUS**, serta diterima sebagai sebagian syarat guna memperoleh gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun.).

Dewan Penguji,



Penguji I

Penguji II


Agus Arwani, M.Ag.
NIP. 197608072014121002


Ina Mutmainah, M.Ak.
NIP. 199203312019032007

Pekalongan, 18 Februari 2026
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam



Dr. H. AM. Muh/Khafidz Ma'shum, M.Ag.
NIP. 1978061620031210003

MOTTO

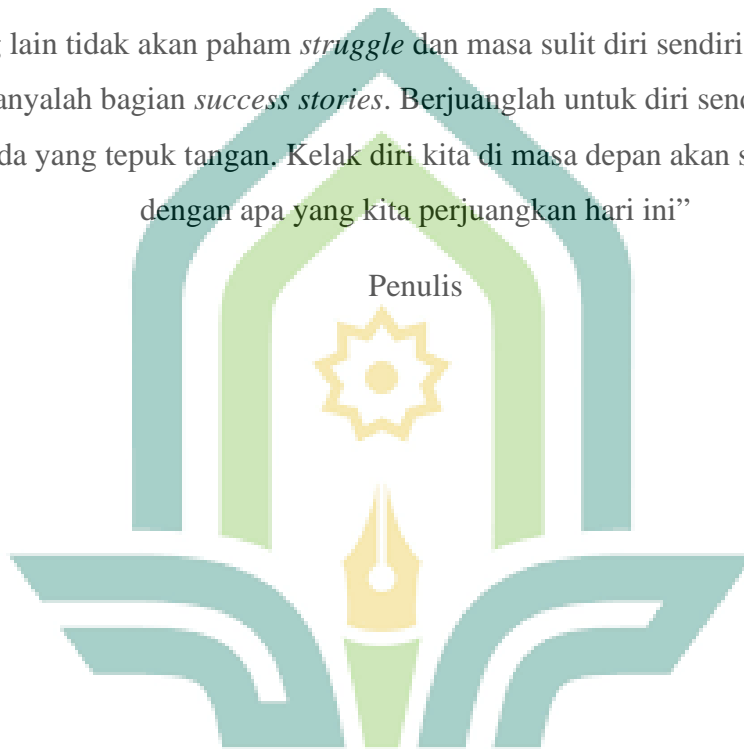
“Lakukan apa yang bisa anda lakukan sekarang walau itu ringan, jangan sekali-kali anda menunda aktivitas, didepan akan lebih banyak aktivitas yang menunggu anda, jangan biarkan aktivitas anda yang sekarang dimakan oleh waktu,

U Can Do It”

“Di mana ada kelebihan, di situ ada kembalian.”

“Orang lain tidak akan paham *struggle* dan masa sulit diri sendiri, yang mereka tahu hanyalah bagian *success stories*. Berjuanglah untuk diri sendiri walaupun tidak ada yang tepuk tangan. Kelak diri kita di masa depan akan sangat bangga dengan apa yang kita perjuangkan hari ini”

Penulis



PERSEMBAHAN

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan limpahan nikmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Skripsi ini disusun untuk memenuhi persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Akuntansi Program Studi Akuntansi Syariah Universitas Islam Negeri K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Penulis menyadari sepenuhnya atas keterbatasan dan banyaknya kekurangan-kekurangan yang harus diperbaiki dalam penulisan skripsi ini. Semoga hasil penelitian ini dapat memberikan informasi dan manfaat bagi setiap orang yang membacanya, khususnya bagi dunia pendidikan. Dalam pembuatan skripsi ini penulis banyak mendapatkan berbagai dukungan serta bantuan materil maupun non materil dari banyak pihak. Berikut ini beberapa persembahan sebagai ucapan terima kasih dari penulis kepada pihak-pihak yang telah berperan dalam membantu terlaksananya penulisan Skripsi ini:

1. Bapak Susilo Edhi dan Ibu Munhamiroh, orang tua yang selalu mendoakan, mendukung, dan mengasih support semangat saya baik secara moril maupun materil dan terimakasih atas segala kasih sayang, cinta dan doa Bapak dan Ibu yang selalu mengiringi setiap langkahku, selalu memberi dukungan penuh dalam setiap perjalanan meraih cita-cita
2. Kakak Editama Mufti Islahuddin dan Adik Nida Fadhila Safitri yang selalu memberi dukungan kepada saya dalam menyelesaikan skripsi ini
3. Saudara-saudara saya yang telah memberikan dukungan baik secara moril dan materil

4. Diri saya sendiri yang sudah berjuang sampai di titik ini dapat menyelesaikan skripsi dengan penuh perjuangan dan kesabaran
5. Bapak Ali Amin Isfandiar, M.Ag. selaku dosen pembimbing skripsi yang dengan sabar meluangkan waktu, tenaga, dan pikirannya untuk membimbing dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini
6. Bapak Dr. Tamamudin, S.E., M.M. selaku Dosen wali saya selama kuliah di UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan, khususnya Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
7. Almameter saya, Program Studi Akuntansi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan
8. Semua pihak terutama yang memiliki NIM 40322002, Mohammad Zacky dan teman-teman yang tidak dapat penulis sebutkan yang menjadi teman diskusi selama perkuliahan dan selalu memberikan semangat dan masukan-masukan yang sangat-sangat bermanfaat dalam penyusunan skripsi ini, semoga Allah SWT membalas semua kebaikan kalian.

Semoga persembahan ini menjadi wujud kecil penghargaan penulis kepada sosok-sosok luar biasa yang telah berperan dalam perjalanan ini. Semoga segala kebaikan dan dedikasi yang diberikan, mendapat balasan yang terbaik dari Allah SWT. *Aamiin Ya Rabbal'alamiin*

ABSTRAK

ADHI RIZA AULIA. Pengaruh *Institutional Ownership*, *Leverage*, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) Tahun 2022-2024.

Jakarta Islamic Index (JII) merupakan indeks saham syariah pertama di Indonesia yang mencerminkan kinerja perusahaan-perusahaan yang mematuhi prinsip-prinsip syariah. Nilai perusahaan merupakan salah satu indikator untuk mengukur *Price to Book Value* (PBV) yang mencerminkan persepsi pasar terhadap kinerja dan prospek suatu perusahaan. Namun, pencapaian nilai perusahaan yang optimal tidak lepas dari pengaruh faktor-faktor internal seperti kepemilikan institusional, *leverage*, dan ukuran perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kepemilikan institusional, *leverage*, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* periode 2022-2024. Ketiga variabel independen di analisis baik secara parsial maupun simultan untuk mengetahui sejauh mana hubungan dengan nilai perusahaan.

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder berupa laporan keuangan tahunan. Populasi penelitian adalah seluruh perusahaan yang konsisten tercatat dalam JII selama tahun 2022-2024, dengan sampel sebanyak 16 perusahaan yang dipilih melalui teknik *purposive sampling*, menghasilkan 48 data panel. Data di analisis menggunakan model regresi data panel dengan bantuan *microsoft excel* dan *software E-Views* versi 13, serta melalui serangkaian pengujian seperti *uji Chow*, *uji hausman*, *uji Lagrange Multiplier (LM)*, uji asumsi klasik, uji regresi data panel, uji t (uji parsial), uji F (uji simultan), dan uji koefisien determinasi.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial, kepemilikan institusional, *leverage*, dan ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Disisi lain yakni secara simultan, ketiga variabel bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dengan koefisien determinasi yang menunjukkan kemampuan model dalam menjelaskan variasi nilai perusahaan.

Kata Kunci: Kepemilikan Institusional, *Leverage*, Ukuran Perusahaan, dan *Jakarta Islamic Index*.

ABSTRACT

ADHI RIZA AULIA. The Effect of Institutional Ownership, Leverage, and Company Size on the Value of Companies Listed on the Jakarta Islamic Index (JII) from 2022 to 2024.

The Jakarta Islamic Index (JII) is the first sharia stock index in Indonesia that reflects the performance of companies that comply with sharia principles. Company value is one indicator used to measure Price to Book Value (PBV), which reflects market perceptions of a company's performance and prospects. However, achieving optimal company value cannot be separated from the influence of internal factors such as institutional ownership, leverage, and company size. This study aims to analyze the influence of institutional ownership, leverage, and company size on the value of companies listed on the Jakarta Islamic Index for the period 2022-2024. The three independent variables are analyzed both partially and simultaneously to determine the extent of their relationship with company value.

This study uses a quantitative approach with secondary data in the form of annual financial reports. The research population consists of all companies consistently listed on the JII during 2022-2024, with a sample of 16 companies selected through purposive sampling, resulting in 48 panel data. The data were analyzed using a panel data regression model with the help of Microsoft Excel and E-Views software version 13, as well as through a series of tests such as the Chow test, Hausman test, Lagrange Multiplier (LM) test, classical assumption test, panel data regression test, t-test (partial test), F-test (simultaneous test), and coefficient of determination test.

The results show that institutional ownership, leverage, and company size partially have a positive and significant effect on company value. On the other hand, simultaneously, the three variables together have a significant effect on company value with a coefficient of determination that shows the model's ability to explain variations in company value.

Keywords: Institutional Ownership, Leverage, Company Size, dan Jakarta Islamic Index.

KATA PENGANTAR

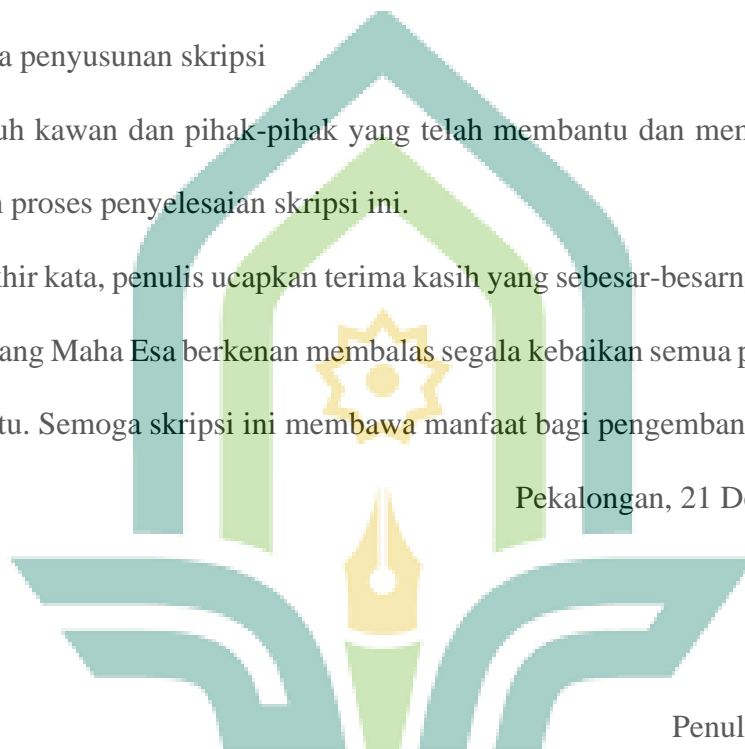
Puji syukur saya sampaikan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan rahmat- Nya saya dapat menyelesaikan publikasi karya ilmiah ini. Penulisan artikel publikasi ilmiah berbasis riset ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Akuntansi Program Studi Akuntansi Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan tugas akhir ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan publikasi ilmiah berbasis riset ini. Oleh karena itu, saya sampaikan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Zaenal Mustakim, M.Ag. selaku Rektor UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan
2. Bapak Dr. H. AM. Khafidz Ma'shum, M.Ag. selaku Dekan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan
3. Bapak Dr. Kuat Ismanto, M.Ag. selaku Wakil Dekan bidang Akademik dan Kelembagaan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan
4. Bapak Ade Gunawan, M.M. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Syariah FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan
5. Ibu Ria Anisatus Sholihah, S.E, M.S.A. selaku Sekretaris Program Studi Akuntansi Syariah FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan
6. Bapak Ali Amin Isfandiar, M.Ag. selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam menyelesaikan skripsi ini

7. Bapak Dr. Tamamudin, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing Akademik (DPA)
8. Seluruh dosen dan tenaga pendidik di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan yang telah memberikan ilmu, wawasan, serta pengalaman berharga selama masa perkuliahan
9. Teman-teman Program Studi Akuntansi Syariah Angkatan 2022 yang telah menjadi rekan perjuangan dan berbagi pengalaman selama masa perkuliahan hingga penyusunan skripsi
10. Seluruh kawan dan pihak-pihak yang telah membantu dan memberi dukungan dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Akhir kata, penulis ucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya dan berharap Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Pekalongan, 21 Desember 2025

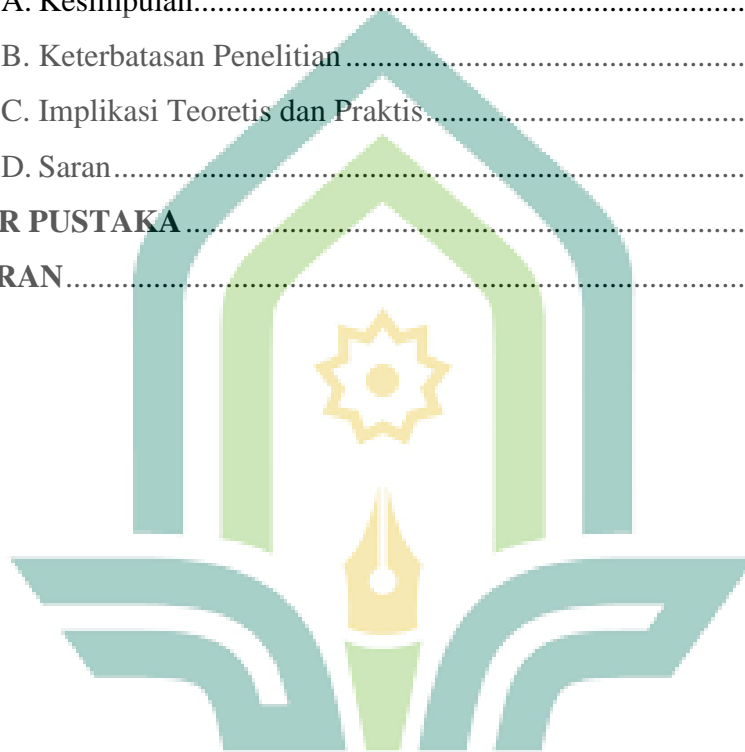


Penulis

DAFTAR ISI

COVER	i
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA	ii
NOTA PEMBIMBING	iii
PENGESAHAN	iv
MOTTO	v
PERSEMBAHAN	vi
ABSTRAK	viii
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI	xii
PEDOMAN TRANSLITERASI	xiv
DAFTAR TABEL	xxi
DAFTAR GAMBAR	xxii
DAFTAR LAMPIRAN	xxiii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	11
C. Tujuan Penelitian.....	11
D. Manfaat Penelitian.....	12
E. Sistematika Pembahasan	14
BAB II LANDASAN TEORI	16
A. Landasan Teori.....	16
B. Telaah Pustaka.....	22
C. Kerangka Berfikir.....	30
D. Hipotesis.....	31
BAB III METODE PENELITIAN	35
A. Jenis penelitian	35
B. Pendekatan Penelitian	35
C. Setting Penelitian.....	36
D. Populasi dan Sampel Penelitian	36
E. Definisi Operasional Variabel.....	39

F. Sumber Data.....	40
G. Teknik Analisis Data.....	40
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	43
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	43
B. Analisis Data Hasil Penelitian.....	45
C. Pembahasan Hasil Penelitian	61
BAB V PENUTUP.....	74
A. Kesimpulan.....	74
B. Keterbatasan Penelitian.....	76
C. Implikasi Teoretis dan Praktis.....	77
D. Saran.....	78
DAFTAR PUSTAKA.....	82
LAMPIRAN.....	I



PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi Arab-Latin yang digunakan dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surak Keputusan Bersama Menteri Agama Dan Menteri Pendidikan Dan Kebudayaan RI no. 158/1977 dan no. 0543 b/ U/1987

A. Konsonan

Fonem konsonan Bahasa Arab yang dalam system tulisan Arab di lambangkan dengan huruf, dalam transliterasi ini sebagian dilambangkan dengan huruf dan sebagian di lambangkan dengan tanda ,dan sebagian lagi dengan huruf dan tanda sekaligus. Dibawah ini daftar huruf arab dan transliterasinya dengan huruf Latin :

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta	T	Te
ث	Şa	ş	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ĥa	ĥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	Kh	kadan ha
د	Dal	D	De
ذ	Žal	ž	zet (dengan titik di atas)
ر	Ra	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	esdan ye
ص	Şad	ş	es (dengan titik di bawah)
ض	Ďad	đ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭa	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Za	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	‘ain	‘	Koma terbalik (di atas)
غ	Gain	G	Ge
ف	Fa	F	Ef
ق	Qaf	Q	Ki

ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	Mim	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Wau	W	We
هـ	Ha	H	Ha

B. Vokal

Vokal bahasa Arab, seperti vokal bahasa Indonesia yang terdiri dari vokal tunggal atau monoftong dan vokal rangkap atau diftong.

1. Vokal Tunggal

Vokal tunggal bahasa Arab yang lambangnya berupa tanda atau harkat, transliterasinya sebagai berikut:

Tanda	Nama	Huruf Latin	Nama
َ	Fathah	A	A
ِ	Kasrah	I	I
ُ	Dhammah	U	U

2. Vokal Rangkap

Vokal rangkap dalam bahasa Arab yang lambangnya berupa gabungan antara harkat dan huruf, yaitu:

Tanda	Nama	Huruf Latin	Nama
...يَ	Fathah dan ya	Ai	a dan i
...وَ	Fathah dan wau	Au	a dan u

Contoh:

- kataba

- fa'ala

- žukira

يَذْهَبُ - yažhabu

- su'ila

كَيْفَ - kaifa

هَوَّلَ - haula

C. Maddah

Maddah atau vocal panjang yang lambangnya berupa harkat dan huruf, transliterasinya berupa huruf dan tanda, yaitu:

Harkat dan huruf	Nama	Huruf dan tanda	Nama
.... ...	Fathah dan alif atau ya	A	a dan garis di atas
...	Kasrah dan ya	I	i dan garis di atas
...	Hammah dan wau	U	u dan garis di atas

Contoh:

- qāla

- ramā

قِيلَ - qīla

A. Ta'marbutah

Transliterasi untuk ta'marbutah ada dua:

1) Ta'marbutah hidup

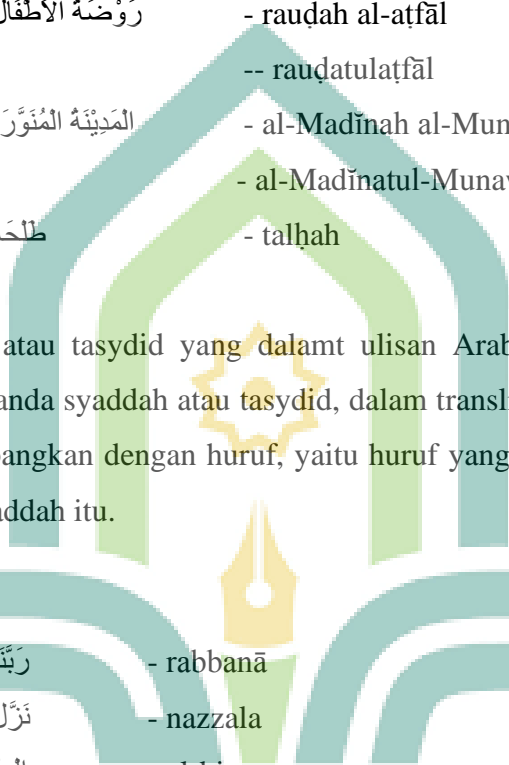
Ta'marbutah yang hidup atau mendapat harakat fathah, kasrah dan dammah, transliterasinya adalah "t".

2) Ta'marbutah mati

Ta'marbutah yang mati atau mendapat harakat sukun, transliterasinya adalah "h".

3) Kalau pada kata terakhir dengan ta'marbutah diikuti oleh kata yang menggunakan kata sandang al serta bacaan kedua kata itu terpisah maka ta'marbutah itu ditransliterasikan dengan ha(h).

Contoh:



رَوْضَةُ الْاَطْفَالِ	- raudah al-aṭfāl
	-- raudatulafāl
الْمَدِينَةُ الْمُنَوَّرَةُ	- al-Madīnah al-Munawwarah
	- al-Madīnatul-Munawwarah
طَلْحَةَ	- talḥah

B. Syaddah

Syaddah atau tasydid yang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan sebuah tanda, tanda syaddah atau tasydid, dalam transliterasi ini tanda syaddah tersebut dilambangkan dengan huruf, yaitu huruf yang sama dengan huruf yang diberi tanda syaddah itu.

Contoh:



رَبَّنَا	- rabbanā
نَزَّلَ	- nazzala
الْبِرِّ	- al-birr
الْحَجِّ	- al-ḥajj

C. Kata Sandang

Kata sandang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan huruf, yaitu ال namun dalam transliterasi ini kata sandang itu di bedakan atas kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah dan kata sandang yang diikuti huruf qamariyah.

1. Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah

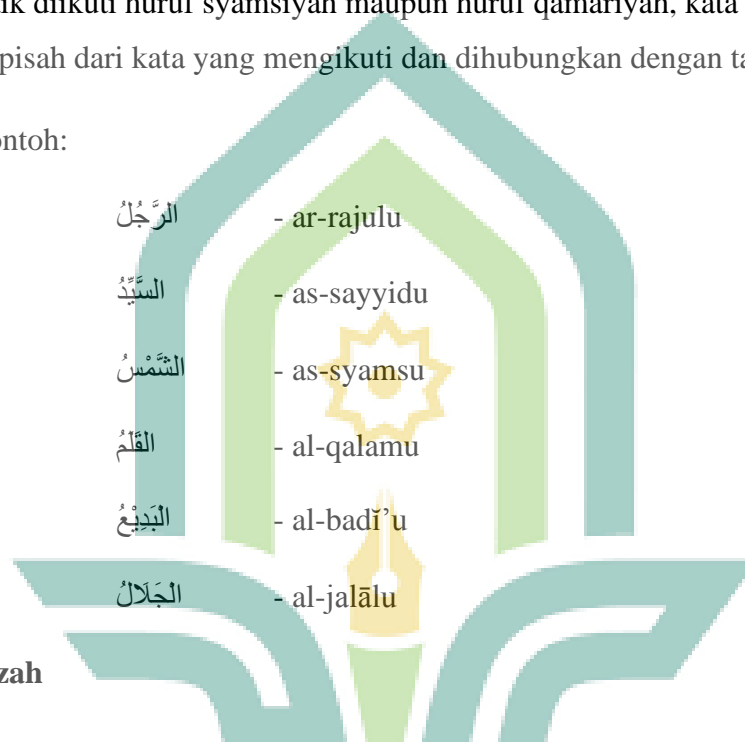
Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah ditranslite-rasikan dengan bunyinya, yaitu huruf /1/ diganti dengan huruf yang sama dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang itu.

2. Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah ditranslite-rasikan sesuai aturan yang digariskan di depan dan sesuai dengan bunyinya.

3. Baik diikuti huruf syamsiyah maupun huruf qamariyah, kata sandang ditulis terpisah dari kata yang mengikuti dan dihubungkan dengan tanda sempang.

Contoh:



D. Hamzah

Dinyatakan di depan bahwa ditransliterasikan dengan apostrof. Namun, itu hanya berlaku bagi hamzah yang terletak di tengah dan diakhir kata. Bila hamzah itu terletak diawal kata, isi dilambangkan, karena dalam tulisan Arab berupa alif.

Contoh:

تَأْخُذُونَ	- ta'khuḏūna
النَّوْءُ	- an-nau'
سَيِّئٌ	- syai'un
إِنَّ	- Ina

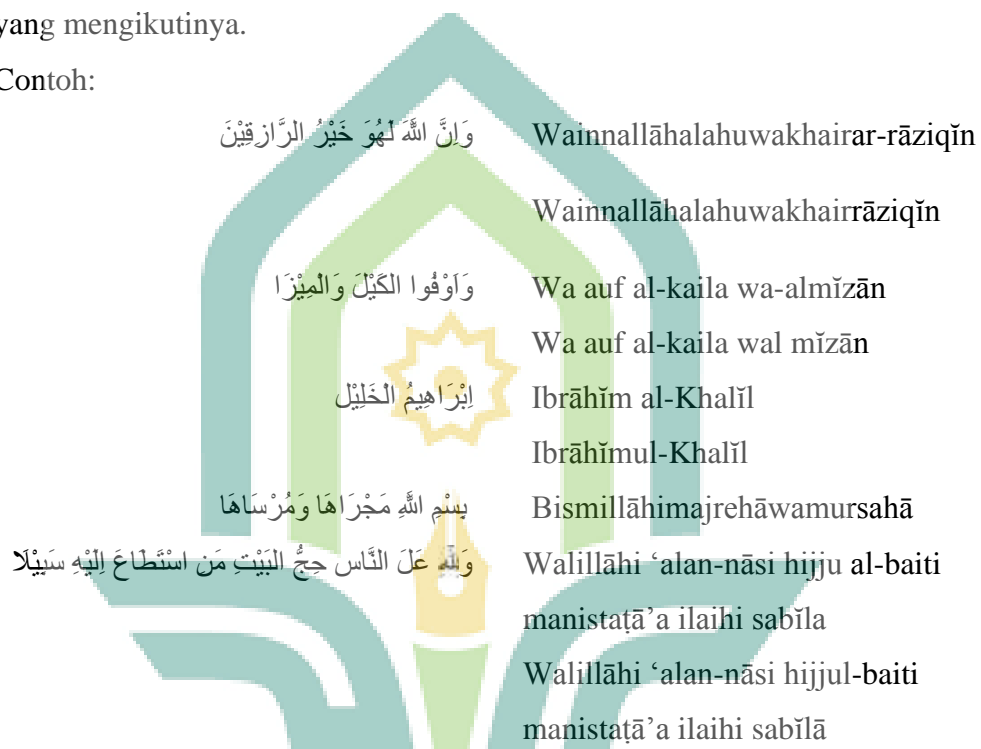
أُمِرْتُ - umirtu

أَكَلَ - akala

E. Penulisan Kata

Pada dasarnya setiap kata, baik fi'il, isim maupun harf ditulis terpisah. Hanya kata-kata tertentu yang penulisannya dengan huruf Arab sudah lazim dirangkaikan dengan kata lain karena ada huruf atau harakat yang dihilangkan maka transliterasi ini, penulisan kata tersebut dirangkaikan juga dengan kata lain yang mengikutinya.

Contoh:



F. Huruf Kapital

Meskipun dalam sistem tulisan Arab huruf kapital tidak dikenal, dalam transliterasi ini huruf tersebut digunakan juga. Penggunaan huruf kapital seperti apa yang berlaku dalam EYD, di antaranya: Huruf kapital digunakan untuk menuliskan huruf awal nama diri dan permulaan kalimat. Bilamana nama diri itu didahului oleh kata sandang, maka yang ditulis dengan huruf kapital tetap huruf awal nama diri tersebut, bukan huruf awal kata sandangnya.

Contoh:

	Wa mā Muhammadun illā rasl
أَنَّ أَوَّلَ بَيْتٍ وُضِعَ لِلنَّاسِ لَلَّذِي بَيَّغَتْ مَبْرَأَا	Inna awwala baitin wuḍi'a linnāsīl allaẓī bibakkat amubāra
شَهْرُ رَمَاضَانَ الَّذِي أُنزِلَ فِيهِ الْقُرْآنُ	Syahrū Ramaḍān al-laẓī unzila fīh al- Qur'ānu Syahrū Ramaḍān al-laẓī unzila fīhil Qur'ānu
وَلَقَدْ رَأَاهُ بِالْأَفُقِ الْمُبِينِ	Walaqadra'āhubil-ufuq al-mubīn
الْحَمْدُ لِلَّهِ رَبِّ الْعَالَمِينَ	Walaqadra'āhubil-ufuqil-mubīn Alhamdulillāhirabbil al-'ālamīn Alhamdulillāhirabbilil 'ālamīn

Penggunaan huruf awal capital hanya untuk Allah bila dalam tulisan Arabnya memang lengkap demikian dan kalau tulisan itu disatukan dengan kata lain sehingga ada huruf atau harakat yang dihilangkan, huruf capital tidak digunakan.

Contoh:

نَصْرٌ مِنَ اللَّهِ وَفَتْحٌ قَرِيبٌ	Naṣrunminallāhiwafathunqarīb
لِلَّهِ الْأَمْرُ جَمِيعًا	Lillāhi al-amrujamī'an Lillāhil-amrujamī'an
وَاللَّهُ بِكُلِّ شَيْءٍ عَلِيمٌ	Wall habikullisyai'in 'al m

G. Tajwid

Bagi mereka yang menginginkan kefasihan dalam bacaan, pedoman transliterasi ini merupakan bagian yang tak terpisahkan dengan Ilmu Tajwid. Karena itu peresmian pedoman transliterasi ini perlu di sertai dengan pedoman Tajwid.

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu	23
Tabel 2.2. Hipotesis Penelitian.....	34
Tabel 3.1. Kriteria Sampel Perusahaan	37
Tabel 3.2. Sampel Perusahaan	38
Tabel 3.3. Definisi Operasional Variabel.....	39
Tabel 3.4. Ringkasan Pemilihan Model Estimasi Regresi Data Panel.....	41
Tabel 4. 1. Sampel Perusahaan	44
Tabel 4. 2. Uji Statistik Deskriptif.....	46
Tabel 4. 3. Uji Chow	51
Tabel 4. 4. Uji Hausman	52
Tabel 4. 5. Uji Lagrange Multiplier	53
Tabel 4. 6. Kesimpulan Hasil Uji Ketepatan Model	54
Tabel 4. 7. Hasil Uji Regresi Data Panel	56
Tabel 4. 8. Hasil Uji Parsial (Uji t)	58
Tabel 4. 9. Hasil Uji Simultan (Uji f)	59
Tabel 4. 10. Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	60
Tabel 4. 11. Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis	61

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1. Grafik IHSG dan JII tahun 2022–2024	8
Gambar 1. 2. Diagram Sampel Nilai Perusahaan tahun 2022-2024	9



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Variabel Penelitian.....	I
Lampiran 2. Data Mentah Laporan Keuangan (X1)	III
Lampiran 3. Data Mentah Laporan Keuangan (X2)	VI
Lampiran 4. Data Mentah Laporan Keuangan (X3)	VIII
Lampiran 5. Data Mentah Laporan Keuangan (Y)	X
Lampiran 6. Sampel Penelitian	XIII
Lampiran 7. Output Uji Statistik Deskriptif.....	XIV
Lampiran 8. Output Uji Chow	XV
Lampiran 9. Output Uji Hausman	XVI
Lampiran 10. Output Uji LM.....	XVII
Lampiran 11. Output Uji Regresi Data Panel	XVIII
Lampiran 12. Output Uji Parsial (Uji T).....	XIX
Lampiran 13. Output Uji Simultan (Uji F).....	XX
Lampiran 14. Output Uji Koefisien Determinasi (R ²).....	XXI
Lampiran 15. Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis.....	XXII
Lampiran 16. Surat Keterangan Similarity Checking Skripsi.....	XXIII
Lampiran 17. Daftar Riwayat Hidup.....	XXIV

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Perekonomian global dan nasional terus mengalami dinamika yang dipengaruhi oleh berbagai faktor, sebagai bagian dari sistem ekonomi global, tidak lepas dari dinamika seperti fluktuasi nilai tukar, inflasi, kebijakan moneter, dan gejolak geopolitik (F. M. Sari et al., 2024). termasuk dalam perkembangan pasar modal. Namun, di Indonesia, pasar modal syariah telah menunjukkan pertumbuhan signifikan (Amdan, Laode. Rafi'i, M, 2023), salah satunya melalui *Jakarta Islamic Index* (JII) sebagai indeks saham syariah pertama yang diluncurkan *Bursa Efek Indonesia* (BEI) pada tahun 2000-an. Namun, kinerja JII juga dipengaruhi oleh fluktuasi ekonomi makro, seperti pada saat pandemi *COVID-19* (2020-2021) dan pemulihan ekonomi pascapandemi (2022-2023), yang berdampak pada nilai perusahaan-perusahaan yang terdaftar di dalamnya (Bursa Efek Indonesia, 2025).

Menurut penelitian yang dilakukan oleh Syifa Destya Salsabila (2024), pasar modal syariah, termasuk *Jakarta Islamic Index* (JII), menjadi salah satu instrumen penting untuk menarik investasi berbasis prinsip syariah yang menekankan keadilan, transparansi, dan larangan praktik riba. *Jakarta Islamic Index* (JII) tidak hanya mencerminkan kinerja saham syariah, tetapi juga menjadi indikator kesehatan sektor usaha yang sejalan dengan nilai-nilai Islam, sehingga relevan dengan meningkatnya kesadaran masyarakat akan investasi beretika.

Jakarta Islamic Index (JII) resmi diluncurkan oleh *Bursa Efek Indonesia* (BEI) pada 3 Juli 2000 sebagai indeks saham syariah pertama di Indonesia. JII dirancang untuk memantau kinerja 30 saham syariah terpilih yang memenuhi kriteria ketat, seperti likuiditas tinggi, kapitalisasi pasar besar, dan kepatuhan terhadap prinsip syariah yang diatur oleh *Dewan Syariah Nasional-Majelis Ulama Indonesia* (DSN-MUI) (DSN-MUI, 2020). Proses seleksi saham dilakukan dua kali dalam setahun, yakni pada bulan Mei dan November, untuk memastikan bahwa saham-saham tersebut tetap sesuai dengan prinsip syariah dan kinerja keuangan yang baik.

Namun, menurut sumber IDX (2024) pertumbuhan signifikan *Jakarta Islamic Index* (JII) sebagai indeks saham syariah pertama di Indonesia belum diiringi dengan pemahaman komprehensif tentang faktor-faktor internal yang memengaruhi nilai perusahaan di dalamnya. Meskipun JII menjadi barometer kinerja saham syariah dan menarik minat investor domestik maupun asing, selain itu fluktuasi ekonomi makro serta dinamika struktur kepemilikan, kebijakan utang (*leverage*), dan ukuran perusahaan pada JII tidak hanya ditentukan oleh kinerja keuangan, tetapi juga oleh kepatuhan prinsip syariah dan etika bisnis, yang memerlukan analisis khusus yang belum terakomodasi secara memadai dalam praktik penelitian sebelumnya.

Laporan keuangan pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di JII menjadi dasar penting dalam penilaian ini, yang mencakup neraca, laporan laba rugi, dan arus kas, yang diverifikasi secara berkala oleh *Otoritas Jasa Keuangan* (OJK) (OJK, 2023). Selain itu, perusahaan wajib menghindari aktivitas bisnis

yang bertentangan dengan syariah, seperti produksi barang haram, praktik riba, atau spekulasi berlebihan (*gharar*). Keberadaan JII ini tidak hanya memperkuat pasar modal syariah Indonesia, tetapi juga menjadi acuan bagi investor global yang mencari portofolio investasi beretika dan berkelanjutan.

Saham-saham yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) ini tidak hanya menarik investor domestik, tetapi juga investor asing yang ingin berpartisipasi dalam pasar modal syariah Indonesia (Sugiarto et al, 2024). Nilai perusahaan (*firm size*) menjadi indikator kunci bagi investor dalam menilai daya tarik saham. Nilai perusahaan yang tinggi mencerminkan kepercayaan pasar terhadap prospek pertumbuhan, stabilitas keuangan, dan kemampuan manajemen dalam menciptakan nilai tambah bagi pemegang saham (Adolph, 2016). Namun, pencapaian nilai perusahaan yang optimal tidak lepas dari faktor-faktor internal seperti struktur kepemilikan, kebijakan *leverage*, dan skala operasional Perusahaan yang berlaku.

Nilai perusahaan sering diukur melalui *Price to Book Value* (PBV), yang mana membandingkan harga pasar saham dengan nilai bukunya. Menurut penelitian yang dilakukan agustin dan anggraini namira (2020) tingginya nilai PBV menunjukkan bahwa pasar menilai perusahaan memiliki prospek pertumbuhan yang baik. Namun, pencapaian nilai perusahaan yang stabil dan berkelanjutan memerlukan pengelolaan faktor-faktor strategis, seperti kepemilikan institusional (*Institutional Ownership*), *Leverage*, dan Ukuran Perusahaan. Ketiga faktor ini saling terkait dalam membentuk persepsi investor dan kinerja keuangan perusahaan. Nilai perusahaan menjadi kunci bagi investor

dalam menilai apakah suatu saham *undervalued* atau *overvalued*. Pada perusahaan syariah, nilai perusahaan juga mencerminkan kepatuhan terhadap prinsip syariah, yang dapat meningkatkan kepercayaan investor jangka panjang. Namun, pencapaian nilai perusahaan yang optimal bergantung pada pengelolaan faktor internal seperti struktur kepemilikan, kebijakan utang, dan skala operasional (Adolph, 2016).

Nilai perusahaan tidak hanya bergantung pada capaian finansial semata, melainkan juga pada integritas praktik bisnis dan komitmen terhadap kontribusi sosial. Perusahaan yang mengutamakan prinsip etis serta tanggung jawab sosial cenderung mengalami peningkatan valuasi, karena hal tersebut memperkuat kepercayaan investor di mata masyarakat (Marjanah & Hariani, 2023).

Institutional ownership merujuk pada situasi di mana saham perusahaan dimiliki oleh lembaga keuangan seperti perusahaan asuransi, dana pensiun, atau reksa dana syariah. Investor umumnya meningkatkan pengawasan terhadap kinerja manajemen dan mendorong keterbukaan informasi. Hal ini memberikan sinyal positif kepada investor lain karena perusahaan dinilai lebih tepercaya dan dikelola secara profesional. Namun, jika proporsi *Institutional ownership* terlalu besar tanpa adanya sistem pengawasan yang memadai, dapat terjadi konflik kepentingan. Contohnya, ketika lembaga keuangan lebih fokus pada keuntungan jangka pendek yang tidak sejalan dengan tujuan jangka panjang perusahaan, yang pada akhirnya bisa berdampak negatif terhadap nilai perusahaan.

Struktur *leverage* juga dapat memengaruhi nilai perusahaan melalui penggunaan dana pinjaman. Dengan meningkatkan porsi utang dalam struktur

modal, perusahaan bisa memanfaatkan efek pajak untuk meningkatkan pengembalian bagi pemegang saham. Namun, peningkatan utang berarti beban bunga yang lebih besar, sehingga risiko keuangan ikut meningkat terutama saat kondisi ekonomi memburuk. Dengan demikian, penerapan *leverage* pada perusahaan syariah biasanya berbeda dari perusahaan konvensional yang mengandalkan utang berbasis bunga dan hal ini akan mempengaruhi nilai perusahaan sesuai dengan sejauh mana modal yang diperoleh dapat dioptimalkan tanpa melanggar ketentuan syariah yang berlaku.

Ukuran perusahaan berkaitan langsung dengan akses terhadap sumber daya dan persepsi pasar terhadap stabilitas dan kredibilitas suatu perusahaan. Perusahaan yang berukuran besar cenderung memiliki jaringan distribusi luas, modal yang lebih besar, serta kemampuan diversifikasi risiko yang lebih tinggi. Faktor-faktor ini dapat meningkatkan kepercayaan investor dan mendorong nilai perusahaan. Akan tetapi, ukuran yang terlalu besar juga berisiko menurunkan fleksibilitas operasional, pengambilan keputusan menjadi lambat, dan biaya agensi antara manajemen dan pemegang saham bisa membengkak. Pada akhirnya, ukuran perusahaan memengaruhi nilai perusahaan dengan cara memperhatikan keunggulan akses sumber daya sekaligus memastikan agar struktur organisasi tetap efisien dan transparan.

Jakarta Islamic Index (JII) sebagai indeks syariah pertama di Indonesia yang masih kurang dieksplorasi dalam literasi akademis, terutama terkait faktor penentu nilai perusahaan. Hasil penelitian yang dilakukan oleh Naila Putri Inayah, dkk (2024) dapat memperkaya referensi tentang pasar modal syariah.

Namun, sebagian besar juga dalam penelitian terdahulu berfokus pada perusahaan konvensional atau pada periode sebelum terjadinya *COVID-19* (Shabrina et al, 2022). Penelitian ini penting untuk memberikan pemahaman mendalam tentang faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan, khususnya perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII). sehingga penelitian ini menjawab kebutuhan peneliti yang menjadi referensi bagi manajemen perusahaan dalam merumuskan strategi pengelolaan *Institutional ownership* dan *leverage*. Untuk dapat membantu para investor dalam pengambilan keputusan investasi yang lebih informasional.

Menurut studi Nugroho, A., & Pangestuti (2020), korelasi positif antara ukuran perusahaan (*firm size*) dan kepemilikan institusional (*institutional ownership*), dengan perluasan analisis pada dampaknya terhadap nilai perusahaan di lingkungan *Jakarta Islamic Index* (JII) yang berlandaskan prinsip syariah. Disisi lain Tanujaya, B, & Herryanto (2021) menemukan bahwa penggunaan hutang (*leverage*) beotensi menekan nilai perusahaan jika melebihi batas optimal. Kemudian terdapat penelitian Nasir (2021), memperkuat peran ukuran perusahaan, di mana skala operasional yang besar secara signifikan meningkatkan daya tarik investor, khususnya di sektor manufaktur yang tercatat dalam JII. Tirtanata, R, & Yanti (2021) yang menegaskan bahwa perusahaan berkapitalisasi besar di JII cenderung memiliki likuiditas saham lebih tinggi, dan memudahkan transaksi sesuai prinsip yang berlaku.

Penelitian oleh Sari, D, & Wijaya (2019), menyoroti kontribusi *Institutional ownership* dalam meningkatkan penggunaan hutang (*leverage*)

pada perusahaan di JII, meskipun cakupan waktu penelitian terbatas pada periode 2019-2023. Hal ini diperkuat oleh penelitian Firmansyah (2022), mengenai analisis *leverage* pada perusahaan teknologi, dengan membandingkan kinerja saham syariah. Dan *leverage* memiliki dampak positif pada nilai perusahaan teknologi, namun sampel terbatas pada sektor teknologi. Selanjutnya terdapat penelitian Lenaini (2021), Yang menguji pengaruh simultan ketiga variabel. Struktur *leverage* yang optimal dan meningkatkan nilai perusahaan, akan tetapi data penelitian dilakukan pada tahun 2020-2023. Penelitian oleh Suriani, N, Risnita, R, & Jailani (2023) yang menunjukkan bahwa *institutional ownership* meningkatkan transparansi perusahaan, penelitian dilakukan pada Perusahaan yang terdaftar di JII tahun 2019-2021, yang Dimana peneliti menggunakan metode regresi linier berganda untuk analisis data yang digunakan.

Penelitian lain oleh Nadila (2021), Yang berfokus pada teori sinyal dan ukuran perusahaan memiliki hubungan antara teori sinyal dan nilai perusahaan, namun penelitian ini berfokus pada perusahaan ritel. Selain itu, Penelitian oleh Jailani (2023), yang menitikberatkan analisis pada faktor makro ekonomi, pada aspek internal perusahaan seperti struktur kepemilikan dan kebijakan keuangan. Meskipun studi tersebut menemukan pengaruh simultan *institutional ownership*, *leverage*, dan ukuran perusahaan terhadap nilai Perusahaan. Yang terakhir terdapat penelitian yang dilakukan Risnita, R, & Suriani (2023), Kombinasi ketiga variabel menjelaskan sekitar 65% variasi nilai perusahaan, namun tidak memisahkan analisis antara saham syariah dan konvensional.

Gambar 1. 1. Grafik IHSG dan JII tahun 2022–2024



Sumber: Dikembangkan oleh peneliti, data diolah 2026

Gambar 1.1 diatas menunjukkan bahwa IHSG mengalami fluktuasi bulanan sepanjang periode 2022-2024, namun secara tahunan menunjukkan pola yang relatif stabil dengan kecenderungan meningkat pada 2023 sebelum terkoreksi pada 2024. Tahun 2022 ditutup pada level 6.851, mencerminkan fase pemulihan pasca tekanan global sebelumnya. Sepanjang tahun terlihat volatilitas moderat, terutama pada kuartal pertama. Tahun 2023 mengalami penguatan dan ditutup pada 7.273, menunjukkan peningkatan kepercayaan investor dan penguatan fundamental pasar. Tahun 2024 ditutup pada 7.080, mengalami koreksi dibanding 2023, namun masih berada di atas level 2022, menandakan stabilitas jangka menengah. Secara teoretis, pola ini mencerminkan karakteristik pasar modal yang dipengaruhi faktor makro ekonomi, sentimen global, kebijakan moneter, serta arus modal asing.

Berbeda dengan IHSG, grafik menunjukkan tren penurunan bertahap pada JII selama tiga tahun terakhir. Tahun 2022 ditutup pada 588,04, Tahun 2023 turun menjadi 535,68, Tahun 2024 kembali menurun menjadi 484,37. Penurunan konsisten ini mengindikasikan bahwa indeks saham mengalami tekanan yang lebih besar dibandingkan pasar secara keseluruhan.

Gambar 1. 1. Diagram Sampel Nilai Perusahaan tahun 2022-2024



Sumber: Dikembangkan oleh peneliti, data diolah 2026

Gambar 1.2 diatas menunjukkan bahwa nilai perusahaan tersebut mengalami fluktuasi dari periode 2022 hingga 2024. Indikator atau rumus yang digunakan dalam menentukan sampel perusahaan adalah *Price to Book Value* (PBV), suatu rasio yang menghubungkan harga pasar saham dengan nilai buku per lembar saham. Melalui diagram ini, terlihat pola fluktuasi nilai perusahaan selama tiga tahun, Dalam diagram grafik diatas pada Perusahaan dengan kode saham ANTM, yang mana pada tahun 2022 perusahaan tersebut mengalami lonjakan penurunan data grafik yang cukup tinggi bahkan paling

tinggi dibanding perusahaan-perusahaan yang lain. Selanjutnya berdasarkan data grafik BRIS, indeks ini mengalami peningkatan tajam dari 1,758 pada tahun 2022 menjadi 2,768 pada tahun 2024, atau turun sebesar 57,45%. Namun dari peningkatan data diagram diatas perusahaan BRIS masih berada di atas dibandingkan dengan perusahaan setara lainnya. Pada dasarnya hal ini menunjukkan bahwa perusahaan memiliki kinerja yang baik dan mampu memenuhi kewajiban finansialnya. Sebaliknya, jika perusahaan tidak menunjukkan kemampuan tersebut, investor cenderung memberikan penilaian yang lebih rendah (Rizky & Syafitri, 2021).

Di Lain sisi, terdapat tujuan dalam penelitian ini berdasarkan rumusan masalah penelitian untuk menjawab apakah berpengaruh dan signifikan ataupun tidak. Penelitian ini bertujuan menganalisis kembali pengaruh *Institutional Ownership*, *Leverage*, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)* periode 2022–2024. Dengan demikian, Peneliti akan melaksanakan penelitian dengan judul **“PENGARUH INSTITUTIONAL OWNERSHIP, LEVERAGE, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) TAHUN 2022-2024.”**

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang, maka dapat dirumuskan pertanyaan penelitian sebagai berikut:

1. Apakah *Institutional Ownership* berpengaruh dan signifikan secara parsial terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di JII Tahun 2022-2024?
2. Apakah *Leverage* berpengaruh dan signifikan secara parsial terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di JII Tahun 2022-2024?
3. Apakah Ukuran Perusahaan berpengaruh dan signifikan secara parsial terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di JII Tahun 2022-2024?
4. Pengaruh *Institutional Ownership, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan* berpengaruh dan signifikan secara simultan terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di JII Tahun 2022-2024?

C. Tujuan Penelitian

1. Untuk menguji tentang pengaruh *Institutional Ownership* terhadap nilai perusahaan.
2. Untuk menguji tentang pengaruh *Leverage* terhadap nilai perusahaan.
3. Untuk menguji tentang pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap nilai perusahaan.
4. Untuk menguji tentang pengaruh *Institutional Ownership, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan* secara simultan terhadap nilai perusahaan.

D. Manfaat Penelitian

Berdasarkan tujuan penelitian, maka dapat dirumuskan manfaat penelitian sebagai berikut:

1. Manfaat Teoretis

- a. Menambah wawasan dan literatur mengenai bagaimana variabel *Institutional Ownership, Leverage*, dan Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan dalam konteks pasar modal syariah, khususnya pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)*.
- b. Menjadi landasan empiris bagi penelitian mendatang terkait pengaruh *Institutional Ownership, leverage*, dan ukuran perusahaan terhadap nilai Perusahaan.
- c. Dapat memberikan kontribusi dalam pengembangan teori-teori yang relevan, seperti Teori Agensi dan Teori Sinyal.

2. Manfaat Praktis

- a. Bagi Peneliti

Penelitian ini akan menjadi bagian penting dari tugas akhir yang mendukung peneliti dalam menyelesaikan gelar Sarjana Akuntansi Syariah. Dapat menjadi dasar yang kuat untuk peneliti dalam mengembangkan karir akademik dan profesional di masa yang akan datang. Penelitian ini juga akan meningkatkan kemampuan peneliti dalam

menganalisis data, menguji hipotesis, dan mengembangkan argumen yang kuat, sehingga dapat meningkatkan keterampilan penelitian dan analitis.

b. Bagi Manajemen Perusahaan

Temuan penelitian ini diharapkan mampu menjadi panduan strategis bagi manajemen dalam merancang kebijakan kepemilikan institusional (*Institutional ownership*), *leverage*, serta mengoptimalkan kinerja perusahaan guna memaksimalkan nilai perusahaan. Selain itu, hasil analisis dapat dijadikan acuan dalam penyusunan tata kelola perusahaan yang berorientasi pada prinsip transparansi dan keberlanjutan.

c. Bagi Investor Syariah

Penelitian ini dapat membantu investor dalam mengambil keputusan investasi yang lebih informasional dengan mempertimbangkan pengaruh variabel Institutional Ownership, Leverage, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan yang dapat memberikan pemahaman yang lebih dalam kepada investor tentang risiko dan potensi investasi dalam perusahaan yang terdaftar di JII.

d. Bagi Masyarakat

Penelitian ini dapat meningkatkan kesadaran masyarakat tentang pentingnya variabel-variabel keuangan dalam menilai kinerja perusahaan, khususnya dalam konteks pasar modal syariah. Dan dapat mendukung pengembangan akuntansi syariah dengan memberikan wawasan tentang

faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan dalam pasar modal syariah, sehingga dapat mendorong pertumbuhan dan stabilitas ekonomi.

e. Bagi Emiten

Penelitian ini dapat memberikan wawasan mengenai faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan di pasar modal syariah, sehingga dapat mendukung upaya peningkatan transparansi, penguatan struktur kepemilikan, serta pengelolaan *leverage* dan aset yang lebih optimal.

f. Bagi Regulator (Bursa Efek Indonesia)

Bagi Bursa Efek Indonesia sebagai regulator dalam pasar modal, penelitian ini dapat memberikan masukan dalam penyusunan kebijakan dan pedoman pengembangan indeks syariah, khususnya *Jakarta Islamic Index* (JII), serta mendukung upaya pengawasan dan peningkatan kredibilitas pasar modal syariah di Indonesia.

E. Sistematika Pembahasan

Untuk memperoleh pembahasan yang sistematis maka diperlukan sistematika penulisan untuk menggambarkan susunan skripsi yang baik dan mudah dipahami. Sistematika penulisan disusun dalam beberapa bab yang akan diuraikan sebagai berikut:

BAB I : Pendahuluan

Bab pendahuluan memuat: latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian yang telah dilaksanakan.

BAB II : Landasan Teori

Bab kedua memiliki empat sub bab yakni Telaah Pustaka dan Landasan Teori, Hipotesis dan yang terakhir kerangka berfikir.

BAB III : Metodologi Penelitian

Bab ketiga memiliki pemaparan tentang jenis dan pendekatan penelitian, setting penelitian, populasi dan sampel, variabel penelitian, sumber data, dan teknik analisis data.

BAB IV : Hasil dan Pembahasan

Bab keempat akan menjadi bab yang akan memberikan uraian deskripsi objek penelitian, analisis data, analisis statistik deskriptif, uji asumsi klasik, uji hipotesis, pembahasan, hasil penelitian dari jawaban dari rumusan masalah yang diteliti.

BAB V : Penutup

Bab kelima penutup ini memberikan kesimpulan yang telah dicapai setelah penelitian dilakukan, keterbatasan penelitian dan saran untuk hasil yang telah didapatkan untuk kedepannya.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan mengenai Pengaruh *Institutional Ownership*, *Leverage* dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)* Tahun 2022-2024 maka diperoleh simpulan sebagai berikut:

1. Pengaruh *Institutional Ownership* terhadap Nilai Perusahaan menunjukkan bahwa *institutional ownership* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Porsi *institutional ownership* yang lebih besar mampu memperkuat fungsi monitoring terhadap manajemen sehingga menekan potensi konflik keagenan dan meningkatkan disiplin pengelolaan perusahaan. Selain itu, tingginya *institutional ownership* menjadi sinyal positif bagi investor bahwa perusahaan memiliki prospek yang baik dan tata kelola yang lebih dapat dipercaya. Persepsi positif ini mendorong meningkatnya minat investor terhadap saham perusahaan sehingga berdampak pada kenaikan nilai perusahaan.
2. Berdasarkan hasil pengujian, leverage terbukti memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Struktur utang yang dimiliki perusahaan-perusahaan dalam JII memberikan sinyal yang cukup kuat bagi pasar, sehingga perubahan tingkat leverage menjadi salah satu pertimbangan penting investor dalam menilai kinerja dan prospek perusahaan. Meskipun demikian, mekanisme kontrol seperti ukuran perusahaan tetap memainkan

peran yang dominan. Dengan demikian, leverage berperan secara signifikan, baik dalam meningkatkan maupun menurunkan nilai perusahaan, sebagai faktor yang saling melengkapi dengan mekanisme tata kelola lainnya.

3. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan menunjukkan bahwa ukuran perusahaan terbukti setelah dilakukan pengujian yang berarti berpengaruh positif dan signifikan. Perusahaan dengan aset yang lebih besar dinilai lebih stabil, memiliki kapasitas operasional yang lebih kuat, serta lebih mampu mempertahankan kinerja dalam jangka panjang. Kondisi tersebut memberikan sinyal positif kepada investor mengenai kemampuan perusahaan dalam menghadapi risiko dan mengembangkan usahanya. Persepsi positif ini kemudian meningkatkan daya tarik saham perusahaan dan berdampak pada peningkatan nilai perusahaan.

4. Pengaruh *Institutional Ownership*, *Leverage*, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan menunjukkan bahwa ketiga variabel tersebut bersama-sama berpengaruh signifikan. Hal ini menggambarkan bahwa nilai perusahaan dibentuk dari kombinasi mekanisme pengawasan yang baik, struktur pendanaan yang sehat, serta kapasitas aset perusahaan. Ketiga variabel secara bersama-sama meningkatkan kepercayaan investor terhadap perusahaan, sehingga berdampak positif terhadap penilaian pasar. Selain itu, kemampuan model dalam menjelaskan variasi nilai perusahaan mencapai 55%, menunjukkan bahwa ketiga faktor ini memiliki peran penting dalam meningkatkan nilai perusahaan secara keseluruhan.

B. Keterbatasan Penelitian

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan mengenai Pengaruh *Institutional Ownership*, *Leverage*, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2022–2024, peneliti menyadari bahwa penelitian ini masih memiliki batasan tertentu yang perlu diperhatikan serta ruang pengembangan untuk penelitian berikutnya, yaitu:

1. Penelitian ini hanya menggunakan tiga variabel independen, yaitu *Institutional Ownership*, *Leverage*, dan Ukuran Perusahaan, sehingga belum mencakup faktor lain seperti *profitabilitas*, *likuiditas*, atau tata kelola perusahaan yang juga berpotensi memengaruhi nilai perusahaan namun tidak di analisis dalam penelitian ini.
2. Periode pengamatan yang terbatas hanya pada tahun 2022–2024 menyebabkan hasil penelitian belum dapat menggambarkan kondisi jangka panjang atau dinamika perubahan nilai perusahaan dalam siklus ekonomi yang lebih luas. Selain itu, jumlah sampel perusahaan JII yang relatif sedikit turut membatasi generalisasi hasil penelitian.
3. Penelitian ini hanya menggunakan data perusahaan yang tergabung dalam *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2022–2024, sehingga hasilnya belum dapat digeneralisasi untuk perusahaan di luar indeks saham tersebut.
4. Pendekatan yang digunakan sepenuhnya kuantitatif sehingga peneliti belum dapat menggali aspek kontekstual atau pertimbangan manajerial yang

mungkin memberikan sudut pandang tambahan terhadap dinamika nilai perusahaan.

C. Implikasi Teoretis dan Praktis

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dicapai, terdapat implikasi yang dapat memberikan manfaat baik bagi pengembangan ilmu maupun bagi praktik di lapangan. Secara garis besar, implikasi tersebut terdiri atas dua bagian, yaitu:

1. Implikasi Teoretis

Hasil penelitian ini memberikan kontribusi bagi pengembangan ilmu khususnya dalam kajian manajemen keuangan dan pasar modal syariah. Temuan bahwa *leverage* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, dan *institutional ownership* dan ukuran perusahaan memiliki pengaruh positif, menunjukkan bahwa karakteristik struktur kepemilikan maupun tingkat utang tidak selalu menjadi faktor dominan dalam menentukan nilai perusahaan pada perusahaan yang tergabung dalam *Jakarta Islamic Index* (JII). Hal ini menguatkan pandangan bahwa perusahaan yang lebih besar cenderung memiliki kredibilitas, stabilitas, dan kemampuan operasional yang lebih baik sehingga dipersepsikan bernilai lebih tinggi oleh investor. Dengan demikian, penelitian ini menambah literatur terkait hubungan mengenai nilai perusahaan, serta dapat menjadi rujukan untuk memperkuat atau menguji kembali teori-teori yang berkaitan dengan *institutional ownership*, *leverage*, dan ukuran perusahaan dalam lingkungan pasar modal syariah.

2. Implikasi Praktis

Secara praktis, hasil penelitian ini dapat menjadi masukan bagi pihak perusahaan, investor, maupun regulator. Bagi perusahaan yang tergabung dalam JII, hasil ini menunjukkan bahwa penguatan skala usaha, peningkatan aset, serta perluasan aktivitas operasional dapat menjadi strategi yang efektif untuk meningkatkan persepsi pasar dan nilai perusahaan. Sementara itu, kebijakan terkait *institutional ownership* maupun pengelolaan *leverage* perlu didasarkan pada kondisi internal masing-masing perusahaan karena kedua faktor tersebut tidak selalu memberikan pengaruh langsung terhadap nilai perusahaan. Bagi investor, temuan ini dapat digunakan sebagai pertimbangan dalam menilai prospek perusahaan syariah dengan memberikan perhatian lebih pada ukuran perusahaan sebagai indikator stabilitas dan nilai jangka panjang. Selain itu, bagi regulator atau pemangku kebijakan pasar modal syariah, hasil ini dapat menjadi acuan dalam merumuskan kebijakan atau pedoman yang mendukung transparansi serta peningkatan kualitas perusahaan di dalam indeks syariah.

D. Saran

Berdasarkan hasil penelitian, kesimpulan, dan keterbatasan yang telah dijabarkan, peneliti memberikan beberapa saran sebagai berikut:

1. Penelitian Selanjutnya

Penelitian selanjutnya diharapkan dapat memperluas cakupan variabel yang digunakan, mengingat penelitian ini hanya berfokus pada *institutional ownership*, *leverage*, dan ukuran perusahaan. Masih banyak faktor lain yang

beotensi memengaruhi nilai perusahaan, seperti *profitabilitas*, kebijakan dividen, pertumbuhan perusahaan, struktur modal, serta kondisi makroekonomi. Selain itu, periode penelitian dapat dipeanjang agar mampu menggambarkan dinamika nilai perusahaan secara lebih stabil. Pengembangan metode, seperti penggunaan *mixed methods* atau perbandingan antar indeks syariah, juga dapat memberikan hasil yang lebih komprehensif dan memperkaya literatur dalam bidang pasar modal syariah.

2. Praktisi dan Regulator (BEI dan OJK)

Bagi praktisi dan pembuat kebijakan di sektor pasar modal syariah, hasil penelitian ini dapat dijadikan acuan dalam merumuskan kebijakan yang mendukung peningkatan kualitas dan kinerja perusahaan dalam indeks syariah. Karena ukuran perusahaan terbukti memengaruhi nilai perusahaan, regulasi yang mendorong pertumbuhan aset, peningkatan transparansi, serta penguatan tata kelola dapat menjadi strategi yang relevan. Selain itu, pembuat kebijakan dapat mempertimbangkan penyusunan pedoman yang lebih komprehensif terkait struktur modal dan keterbukaan informasi guna memberikan kepastian dan kepercayaan bagi para investor.

3. Pemilik saham institusi atau Investor

Bagi pemilik saham institusional atau investor, hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai dasar dalam mempertimbangkan keputusan investasi pada perusahaan yang tergabung dalam JII. Investor disarankan memberi perhatian lebih pada ukuran perusahaan sebagai indikator kestabilan dan kinerja jangka panjang. Karena *institutional ownership* dan *leverage* tidak terbukti

berpengaruh secara signifikan, investor tidak disarankan menjadikan kedua variabel tersebut sebagai indikator utama dalam menilai nilai perusahaan. Sebaliknya, investor perlu melihat faktor lain seperti *profitabilitas*, tata kelola, dan prospek industri secara keseluruhan untuk memperoleh gambaran yang lebih menyeluruh.

4. Manajemen Perusahaan

Manajemen perusahaan dapat menggunakan hasil penelitian ini sebagai bahan evaluasi dalam merumuskan strategi peningkatan nilai perusahaan. Mengingat ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, manajemen disarankan untuk memperkuat struktur aset, meningkatkan skala operasi, melakukan ekspansi usaha, serta memperbaiki efisiensi internal. Selain itu, meskipun leverage tidak berpengaruh signifikan dalam penelitian ini, perusahaan tetap perlu menjaga struktur modal yang sehat demi keberlanjutan jangka panjang. Peningkatan kualitas pelaporan keuangan dan praktik tata kelola juga sangat penting untuk mempertahankan kepercayaan investor dan meningkatkan nilai perusahaan di mata publik.

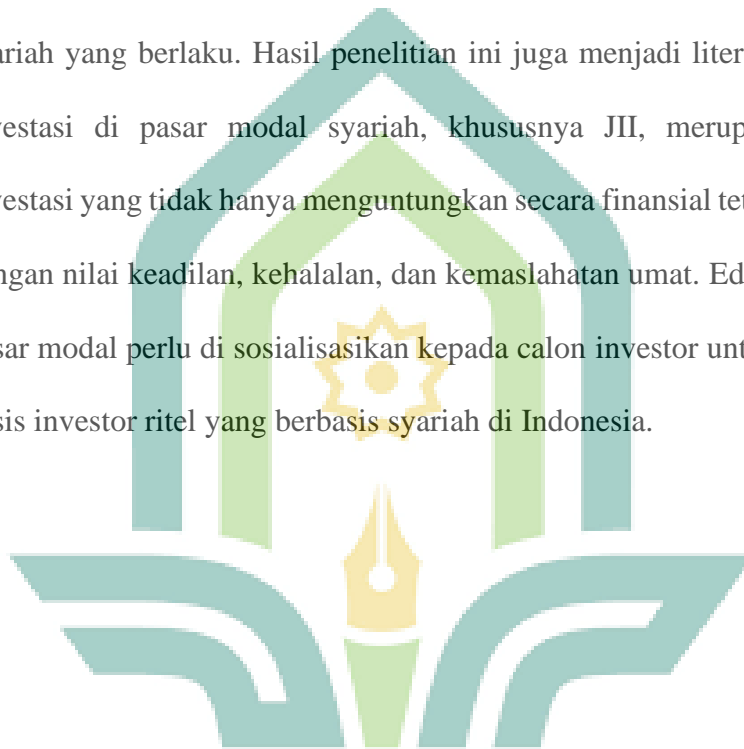
5. Emiten

Emiten di JII disarankan meningkatkan proporsi kepemilikan institusional guna memperkuat pengawasan manajemen dan sinyal positif pasar. Pengelolaan *leverage* perlu dilakukan secara hati-hati dan sesuai prinsip syariah. Ekspansi aset dan skala usaha juga penting karena ukuran perusahaan terbukti mendorong nilai perusahaan. Tata kelola yang transparan

dan akuntabel harus terus diutamakan untuk membangun kepercayaan investor jangka panjang.

6. Masyarakat

Masyarakat diharapkan memperoleh pemahaman bahwa nilai perusahaan tidak hanya ditentukan oleh laba atau keuntungan dan aset, tetapi juga dengan cara tata kelola, transparansi, dan kepatuhan terhadap prinsip syariah yang berlaku. Hasil penelitian ini juga menjadi literasi awal bahwa investasi di pasar modal syariah, khususnya JII, merupakan alternatif investasi yang tidak hanya menguntungkan secara finansial tetapi juga selaras dengan nilai keadilan, kehalalan, dan kemaslahatan umat. Edukasi mengenai pasar modal perlu di sosialisasikan kepada calon investor untuk memperluas basis investor ritel yang berbasis syariah di Indonesia.



DAFTAR PUSTAKA

- Adinda Nur Hasanah. (2025). *Pengaruh Corporate Social Responsibility (CSR), Return on Equity (ROE), Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII)) Periode 2021-2024.*
- Adolph, R. (2016). *Analisis Risiko Beta Saham Syariah Dalam Jakarta Islamic Index (JII) Selama Periode 2019-2023.* 2(2), 1–23.
- Agus Widarjono. (2018). *Ekonometrika, UPP STIM YKPN, Yogyakarta.*
- Agustin, & Anggraini Namira. (2020). *Investasi syariah dan pasar modal: kinerja saham syariah di tengah ketidakpastian ekonomi global.* 6(3), 88–100.
- Ainniyya, S. M., Sumiati, A., & Susanti, S. (2021). *Pengaruh Leverage, Pertumbuhan Penjualan, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Tax Avoidance.* *Owner*, 5(2), 525–535. <https://doi.org/10.33395/owner.v5i2.453>
- Alvin. (2024). *Pengaruh Leverage, Capital Intensity, Inventory Intensity dan Ukuran Perusahaan terhadap Agresivitas Pajak (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sub-sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022).* *Global Accounting: Jurnal Akuntansi*, 3, , 1–9.
- Amdan, Laode. Rafi'i, M, S. (2023). *Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia.* *Ekonomi, Manajemen, Akuntansi, Vol 3, No(1)*, 108.
- Arellano M. (1999). “Computing Robust Standard Errors for Within-groups Estimators.” *Oxford Bulletin of Economics and Statistics*, 49((4)), 431–434.
- Ariamugrahini, R., & Firmansyah, A. (2020). *Analisis Pengaruh Leverage dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor Pertambangan.* *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 17(2), 145–160. <https://doi.org/10.21002/jaki.2020.09>
- Aulia Ismiani Mahpudin, & Endang. (2020). *Pengaruh profitabilitas , leverage , dan ukuran perusahaan terhadap tax avoidance The effect of profitability , leverage , and company size on tax avoidance.* *Akuntabel*, 17(2), 289–300. <http://journal.feb.unmul.ac.id/index.php/AKUNTABEL>
- Azwar, S. (2022). *Metode Penelitian Bisnis: Pendekatan Kuantitatif.*
- Baltagi BH. (2019). *Econometric Analysis of Panel Data*, 5th edition. *John Wiley and Sons Ltd.*

- Basuki, A. T., & Yuliadi, I. (2015). Electronic data processing (SPSS 15 dan EVIEWS). In *Danisa Media (I, Vol. 3, Issue 5)*. Danisa Media. <https://doi.org/10.1080/00039896.1961.10663066>
- Breusch TS, Mizon GE, S. P. (2019). "Efficient Estimation Using Panel Data." *Econometrica*, 57(3), 695-700.
- Breusch TS, P. A. (1998). "The Lagrange Multiplier Test and Its Applications to Model Specification in Econometrics." *Review of Economic Studies*, 47, 239–253.
- Bursa Efek Indonesia. (2025). *IDX Bursa Efek Indonesia*. Gedung Bursa Efek Indonesia, Tower 1, Lantai 6 Jl. Jend. Sudirman Kav 52-53 Jakarta Selatan 12190, Indonesia. <https://idx.co.id/id/idx-syariah/indeks-saham-syariah/>
- Candra Susanto, P., Ulfah Arini, D., Yuntina, L., Panatap Soehaditama, J., & Nuraeni, N. (2024). Konsep Penelitian Kuantitatif: Populasi, Sampel, dan Analisis Data (Sebuah Tinjauan Pustaka). *Jurnal Ilmu Multidisplin*, 3(1), 1–12. <https://doi.org/10.38035/jim.v3i1.504>
- Creswell. (2014). *Dalam pengembangan teori berbasis literatur*.
- Damarani, F., Kusbandiyah, A., Amir, A., & Mudjiyanti, R. (2024). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Hutang Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *SCIENTIFIC JOURNAL OF REFLECTION: Economic, Accounting, Management and Business*, 7(1), 175–186. <https://doi.org/10.37481/sjr.v7i1.794>
- Dan, R. P., & Natsir Kahirina. (2023). Faktor-Faktor Keuangan, Non Keuangan, Dan Ekonomi Makro Yang Mempengaruhi Tingkat Keuntungan Hari Pertama Pada Saat Melakukan Penawaran Umum Perdana. *Jurnal Internasional Aplikasi Ekonomi Dan Bisnis*, DOI: 10.24912/ijaeb.v1i2.276-289, 1(2) 276-289.
- Darsani, P. A., & Sukartha, I. M. (2021). The Effect of Institutional Ownership, Profitability, Leverage and Capital Intensity Ratio on Tax Avoidance. *American Journal of Humanities and Social Sciences Research*, 5(5), 13–22. www.ajhssr.com
- Dianti, Y. (2017). Metode Penelitian Kuantitatif. In *Angewandte Chemie International Edition*, 6(11), 951–952. [http://repo.iain-tulungagung.ac.id/5510/5/BAB 2.pdf](http://repo.iain-tulungagung.ac.id/5510/5/BAB%202.pdf)
- Downes, D.H. dan R. Heinkel. (1982). Signaling and the valuation of unseasoned new issues. *Journal of Finance*, 37(1), : 1-10.
- DSN-MUI. (2020). Fatwa tentang Saham Syariah. *Dewan Syariah Nasional*.

- Dwicahyani, D., Rate, P. Van, & Jan, A. B. H. (2022). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Manajerial Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Perusahaan Consumer Non-Cyclicals. *Jurnal EMBA*, 10(4), 275–286.
- Dyah Ratna Rohmania. (2025). *Pengaruh struktur kepemilikan terhadap pengungkapan islamic social reporting pada perusahaan di JII periode 2020-2024*.
- Fadila, R. (2025). Pengaruh Sustainability Report dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Periode 2019- 2024. *UIN. K. H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.*, Undergraduate Thesis thesis,.
- Faizah Ikramina Indilla, R. Y. (2024). *Pengaruh pengungkapan CSR, kebijakan dividen, kepemilikan institusional, leverage , profitabilitas, dan tax avoidance terhadap nilai perusahaan 1,2. 5*, 582–596.
- Firmansyah, D. (2022). Pengaruh Sukuk terhadap Nilai Perusahaan Teknologi. *Prosiding Seminar Nasional Ekonomi Syariah*.
- Ghozali, Imam, D. R. (2018). “Analisis Multivariat dan Ekonometrika Teori, konsep dan Aplikasi dengan Eviews 10”. *Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Diponegoro, Semarang, Edisi 2*.
- Greene WH. (2020). *Econometric Analysis, 7th edition. Prentice Hall*.
- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2015). *Dasar-dasar Ekonometrika (5th ed.). Salemba Empat*.
- Gujarati, Damodar N, D. C. P. (2020). *Dasar-Dasar Ekonometrika (jilid 2). Salemba Empat Jakarta*.
- Gujarati, D. N. (2022). *Essentials of Econometrics, 3rd Edition, with EViews 12 Student Version software. McGraw-Hill Higher Education Publishing (Book ISBN: 0-072-97092-8, EViews Package, ISBN: 0-07, 553 pages*.
- Habibulloh, T. (2018). *Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. Universitas Muhammadiyah Surakarta*.
- Haryono, S. (2019). *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi*.
- Hausman JA, T. W. (2020). “Panel Data and Unobservable Individual Effects.” *Econometrica*, 49, 1377–1398.

- Heliani, Nur Hidayah K Fadhilah, & Meutia Riany. (2023). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aktiva: Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 5(1), 16–31. <https://doi.org/10.52005/aktiva.v5i1.177>
- Hermiana, D., & Huda, N. (2024). *Memahami Populasi dan Sampel : Pilar Utama dalam Penelitian Kuantitatif*. 5(12), 5937–5948.
- Himawan, F. A., & Fazriah, R. (2024). Pengaruh Intellectual Capital, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Komisaris Independen Dan Komite Audit Terhadap Kinerja Keuangan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Pemoderasi. (Pada Perusahaan Jasa Keuangan Yang Terdaftar Di BEI) *Jurnal Manajemen Bisnis*, 24((1)), 1–21.
- Holly, A., Jao, R., Mardiana, A., & Tangke, P. (2023). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Ukuran Perusahaan, Dan Manajemen Aset Terhadap Nilai Perusahaan. *JAF- Journal of Accounting and Finance*, 7(1), 12. <https://doi.org/10.25124/jaf.v7i1.5642>
- Honda Y. (n.d.). “Testing the Error Components Model With Non–Normal Disturbances.” *Review of Economic Studies*, 47, 239–253., 52, 681–690.
- IDX. (2024). *Data Historis Jakarta Islamic Index (JII)*. Bursa Efek Indonesia.
- IDX. (2023). *Performa Pasar Modal Indonesia: Analisis 5 Tahun Terakhir untuk Investor*. <https://www.idxchannel.com/market-news/performa-pasar-modalindonesia-analisis-5-tahun-terakhir-untuk-investor?>
- Indriastuti, M., & Chariri, A. (2022). Islamic Social Reporting Disclosure: The Role of Audit Committee and Institutional Ownership. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Islam*, 15((2)), 45–60.
- Iwan Hermawan. (2019). *Metodologi Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, Dan Mixed Methode*. Hidayatul Qur’an Kuningan.
- Jailani, A. (2023). Pengaruh Simultan Faktor Internal pada Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Ekonomi Syariah*.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs, and ownership structure. *Journal of Financial Economics*, 3((4)), 305–360.
- Kemala Dewi, G., Fitri Yani, I., Yohana, Kalbuana, N., & Tho’in, M. (2021). Pengaruh GCG, Leverage, Pengungkapan CSR terhadap Performance Financial pada Perbankan Syariah di Indonesia dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 7((03)), 1740–1751. <http://jurnal.stieaas.ac.id/index.php/jie>

- Khairudin, & Wandita. (2017). Analisis pengaruh rasio Profitabilitas, Debt to Equity Ratio (DER), Price to Book Value (PBV) terhadap harga saham Perusahaan Pertambangan di Indonesia. *Jurnal Akuntansi & Keuangan*.
- King ML, W. P. (1999). "Locally Optimal One-Sided Tests for Multiparameter Hypotheses." *Econometric Reviews*, 33, 523–529.
- Kuni Ilma Arifia. (2025). *Pengaruh Pajak Penghasilan Badan Terutang, Sales Growth, dan Intensitas Modal Terhadap Profitabilitas Ditinjau dari Ekonomi Syariah*.
- Kurnia, S. R., & Akbar, A. (2023). Studi Keputusan Investasi Dan Kinerja Perusahaan Dalam Kondisi Inflasi Dan Pergerakan Kurs Pada PT. Perusahaan Gas Negara Tbk. *Jurnal E-Bis*, 7(1), 291–304. <https://doi.org/10.37339/e-bis.v7i1.1107>
- Kusniawati, H., & Amin, M. N. (2024). *Pengaruh Intellectual Capital, Struktur Modal, Kepemilikan Institusional terhadap Kinerja Keuangan dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Pemoderasi*. 5((4)), 3021–3038.
- Kusumaningrum, D. P., & Iswara, U. S. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Food And Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan (JIAKu)*, 1((3)), 295–312. <https://doi.org/10.24034/jiaku.v1i3.5509>
- Kusumo, Y. (2022). *Teori Signal*. <https://adoc.pub/a-teori-signal-signalling-theory.html>
- Laeli Azizah. (2021). *Skripsi Analisis Nilai Perusahaan pada Jakarta Islamic Index*.
- Lenaini, L. (2021). Struktur Modal dan Nilai Perusahaan di Era Digital. In *Tesis, Universitas Gadjah Mada*.
- Lutfiana, D. E. S., & Hermanto, S. B. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10((2003)), 1–18.
- Malahayati, R., & Fitri, A. (2023). *Analisis ROA Dan ROE Pada Perusahaan Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2023*.
- Malau, C. N. A., Sani, A., & Ika, D. (2024). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Dimoderasi Struktur Modal. *Jurnal Ekonomika Dan Bisnis (JEBS)*, 4((5)), 703–707. <https://doi.org/10.47233/jebis.v4i5.1958>

- Marjanah, D., & Hariani, S. (2023). Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas Dan Strategi Diversifikasi Dengan Menggunakan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderating Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Industri Barang Konsumen Primer Yang Terdaftar Di BEI Pada Tahun 2019-202). *Jurnal Akuntansi*, 11(01), 45–58. <https://doi.org/10.26460/ja.v11i1.2990>
- Maulidina, R. (2020). *Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan LQ-45 Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2014-2018*.
- Modigliani, F., & Miller, M. H. (1958). The cost of capital, corporation finance and the theory of investment. *American Economic Review*, 48(3), 261–297.
- MUI, D. S. N. (2011). *Fatwa Dsn-Mui Nomor 80/Dsn-Mui/Iii/2011 Tentang Penerapan Prinsip Syariah Dalam Mekanisme Perdagangan Efek Bersifat Ekuitas Di Pasar Reguler Bursa Efek*.
- Nadila, N. (2021). Teori Sinyal dalam Penilaian Perusahaan Ritel. In *Skripsi, Universitas Airlangga*.
- Naila Putri Inayah, Muhammad Haidar Affan, Camelia Oktariani Setiawan, & Sihotang Martin Christian. (2024). Peranan Pasar Modal Dalam Perekonomian Negara di Indonesia. *OPTIMAL Jurnal Ekonomi Dan Manajemen*, 4(2), 144–151. <https://doi.org/10.55606/optimal.v4i2.3416>
- Napitulu, R. B., Simanjutak, T. P., Hutabarat, L., Damanik, H., H., H., S Rait., R. T. M., & Ria, C. E. (2021). Engineering and Data Analysis with SPSS-STATA-EVIEWS. *Business Research*. <https://www.scribd.com/document/726261507/Penelitian-Bisnis-DenganSPSS-STATA-Dan-Eviews-1>
- Nasir, M. (2021). Ukuran Perusahaan dan Dampaknya pada Nilai Saham. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*.
- Nilayanti, M., & Suaryana, I. G. N. A. (2025). Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Dengan Kebijakan Deviden Sebagai Pemoderasi. *E-Jurnal Akuntansi*, 26, 906. <https://doi.org/10.24843/eja.2019.v26.i02.p03>
- Norfai, N. (n.d.). *Manajemen Data Menggunakan E-Views Banjarmasin: Eprint Uniksa. ISBN:6230927519, 9786230927515*.
- Nugroho, A., & Pangestuti, R. (2020). Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Syariah*.

- Nuranisya, W., & Putra, A. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Properti dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2023. *Economic Reviews Journal*, 3((4)). <https://doi.org/10.56709/mrj.v3i4.548>
- Nurmansyah, A., Kristianto, G. B., & Saraswati, E. (2023). Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Corporate Governance Pada Industri Perbankan Di Indonesia. *Applied Research in Management and Business*, 3(1), 1–13. <https://doi.org/10.53416/arimbi.v3i1.134>
- Nurmayanti, A., & Shanti, Y. K. (2023). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Ukuran Perusahaan, Dewan Direksi, Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Economina*, 2((11)), 3444–3455. <https://doi.org/10.55681/economina.v2i11.982>
- Nyimbili, F., & Nyimbili, L. (2024). Types of Purposive Sampling Techniques with Their Examples and Application in Qualitative Research Studies. *British Journal of Multidisciplinary and Advanced Studies*, 5(1), 90–99. <https://doi.org/10.37745/bjmas.2022.0419>
- OJK. (2023). Laporan Tahunan Pasar Modal Syariah Indonesia. *Otoritas Jasa Keuangan*.
- OJK. (2023). *Surat Keputusan Dewan Komisiner OJK Nomor Kep-92/D.04/2023 tentang Daftar Efek Syariah pada tanggal 24 November 2023 dan efektif per 1 Desember 2023*. <https://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/saham-syariah/Documents/Pages/Statistik-Saham-Syariah---Maret-2022/Statistik-Saham-2022-Maret.pdf>
- Oyakhilome W. Ibhagui, F. O. O. (2018). Leverage and firm performance: New evidence on the role of firm size. In *The North American Journal of Economics and Finance*. Elsevier.
- Pathonah, N. (2024). Analysis of Investor Reactions to The Right Issue at The IDX During Covid-19. *Airlangga Journal of Innovation Management*, 5(2), 335–347. <https://doi.org/10.20473/ajim.v5i2.54923>
- Pearsons, J.C. (1994). Signaling and takeover deterrence with stock repurchases: Dutch auctions versus fixed price tender offers. *Journal of Finance*, 49((4):), 13731402.
- Purwanti, D. (2021). Determinasi Kinerja Keuangan Perusahaan: Analisis Likuiditas, Leverage Dan Ukuran Perusahaan (Literature Review Manajemen Keuangan). *Jurnal Ilmu Manajemen Terapan*, 2((5)), 692–698. <https://doi.org/10.31933/jimt.v2i5.593>

- Putra, Y. M. (2022). Teori Agensi, Efisiensi Pasar, Teori Sinyal, dan Teori Kontrak. In *Modul Kuliah Teori Akuntansi*. FEB-Universitas Mercu Buana.
- Putri, M. R. S., Hermuningsih, S., & Wiyono, G. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan, dan Pertumbuhan Aset Terhadap Nilai Perusahaan. *Owner*, 8(2), 1823–1838. <https://doi.org/10.33395/owner.v8i2.1997>
- Rachmawati, R. O., & Suzan, L. (2024). Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Owner*, 8(1), 595–605. <https://doi.org/10.33395/owner.v7i4.1916>
- Renita Sari. (2024). *Pengaruh Pengungkapan Sustainability Report, Kinerja Lingkungan, dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai variabel moderasi ditinjau dari perspektif islam.*
- Risnita, R., & Suriani, N. (2023). Analisis Regresi Berganda pada Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Dan Investasi*.
- Rizqi, R. M., & Pratiwi, A. (2024). Tax Avoidance Assessment In Relation To The Institutional Ownership, Size Of The Company, And Profitability. *Jurnal Riset Akuntansi Terpadu*, 17(1), 56. <https://doi.org/10.35448/jrat.v17i1.24564>
- Romadona, R., & Setiyorini, W. (2018). Pengaruh Leverage , Risiko Perusahaan Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Tindakan Penghindaran Pajak. *Jurnal Ilmiah Bisnis Dan Perpajakan*, 63–72.
- Ross, S. A. (1977). The determination of financial structure: The incentive-signalling approach. *The Bell Journal of Economics*, 8((1)), 23–40.
- Sari, D., & Wijaya, T. (2019). Institutional Ownership dan Kinerja Saham Syariah di Bursa Malaysia. In *Skripsi, Universitas Indonesia*.
- Sari, F. M., Astuti, A., Zamanda, D., Restu, F. P., & Fadilla, A. (2024). Kebijakan Fiskal dan Dampaknya Terhadap Perekonomian Indonesia. *Journal of Economics, Assets, and Evaluation*, 1(4), 1–10. <https://doi.org/10.47134/jeae.v1i4.231>
- Sari, L. K., & Seanewati Oetama. (2025). *Pengaruh Profitabilitas , Leverage , Firm Size , Dan Quality Audit Terhadap Earning Management Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2020-2023.* 10(1), 14–26.
- Saunders et al. (2019). *Untuk validasi hipotesis melalui penelitian terdahulu.*

- Setyaningrum, Y. F., Rusyida, W. Y., & Pratama, V. Y. (2022). Analisis Komparatif Kinerja Keuangan Sebelum Dan Selama Pandemi Covid-19 Dan Dampaknya Terhadap Harga Saham (Studi Kasus Pada Sektor Perbankan Syariah Yang Terdaftar Pada ISSI). *Jurnal Sahmiyya*, 1(2), 1–14.
- Shabrina, N., Opu, N. V., & Suriana, I. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Pada Bank Konvensional Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017 – 2021. *Jurnal Tugas Akhir Mahasiswa Akuntansi Poltekba (Jmap)*, 1–8.
- Shafirah, M. (2024). Pengaruh Good Corporate Governance, Ukuran Perusahaan Dan Leverage Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 12((1),), 109. <https://doi.org/10.29103/jak.v12i1.14915>
- Subhaktiyasa, P. G. (2024). *Menentukan Populasi dan Sampel : Pendekatan Metodologi Penelitian Kuantitatif dan Kualitatif*. 9, 2721–2731.
- Sugiarto, F., Wiranatakusuma, D. B., Adyun, A. F., Ginanjar, R. F. M., & Evianto, J. F. (2024). Analisis Perilaku Investor di Pasar Modal Syariah dan Konvensional: Studi Kasus pada Saham-saham Sektor Keuangan. *Journal of Economics, Assets, and Evaluation*, 1(3), 1–11. <https://doi.org/10.47134/jeae.v1i3.163>
- Sugiyanto, Subagyo, E., Nugroho, W. C. A., Jacob, J., Berry, Y., Nuraini, A., Sudjono, D., & Syah, S. (n.d.). Konsep dan Praktik Ekonometrika Menggunakan Eviews. *In Academia Publication* (p. 179).
- Sugiyono, & R & D. ed. (2015). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif (Alfabeta)*.
- Sugiyono, S. (2015). Metode penelitian kuantitatif, kualitatif, R&D. *Bandung: Alfabeta*, 1–11.
- Sunarya, A. P., Sundarta, M. I., & Syukur, R. D. A. (2025). Pengaruh Leverage dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Sub Sektor Jasa Perindustrian di BEI Tahun 2019-2023). *ECo-Buss*, 7(3), 1672–1681. <https://doi.org/10.32877/eb.v7i3.1830>
- Suriani, N., Risnita, R., & Jailani, A. (2023). Dampak Kepemilikan Institusional pada Transparansi Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Syariah Indonesia*.
- Suriawinata, I. S., & Nurmalita, D. M. (2025). Ownership Structure , Firm Value And The Moderating Effects Of Firm Size : Empirical Evidence From Indonesian. 24, (1), 91–104. <https://doi.org/10.9744/jmk.24.1.91>
- Susanti, C. M. (2019). Pengaruh Konservatisme, Leverage, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Terhadap Tax Avoidance. *Jurnal Informasi, Perpajakan, Akuntansi, Dan Keuangan Publik*, 13((2),), 181.

- Syahputri, A. Z., Fallenia, F. Della, & Syafitri, R. (2023). Kerangka berfikir penelitian kuantitatif. *Tarbiyah: Jurnal Ilmu Pendidikan Dan Pengajaran*, 2(1), 160–166.
- Syifa Destya Salsabila, Burhanudin, Putri Amanda Ardita, Fifi Aprilia Yulianti, Ria Anisatus Solihah, & Muhammad Taufiq Abadi. (2024). Pasar Modal Syariah. *Jurnal Ilmiah Research and Development Student*, 2(1), 99–107. <https://doi.org/10.59024/jis.v2i1.570>
- Tanujaya, B., & Herryanto, H. (2021). Optimalisasi Leverage dalam Meningkatkan Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen Keuangan*.
- Tirtanata, R., & Yanti, S. (2021). Analisis Likuiditas Saham dan Ukuran Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Dan Keuangan*.
- Velte, P. (2024). Institutional ownership and board governance. A structured literature review on the heterogeneous monitoring role of institutional investors. *Corporate Governance*, Vol. 24,(Issue 2,), pages 225-263. <https://doi.org/10.1108/CG-10-2022-0414>
- Wijaya, E., Suprayitno, D., Ladini, U., Negsih, T. A., Sudrimo, Nofriska, S., Sumiyarti, Yukumastuti, S. Y., Nurhayati, & & Hulu, D. (2024). Buku Ajar Ekonometrika (Efitra (ed.)). PT. Sonpedia Publishing Indonesia., <http://repository.ibs.ac.id/8983/1/A126%2C%20BUKU%20AJ>.
- Zuhroh, I. (2019). The Effects of Liquidity, Firm Size, and Profitability on the Firm Value with Mediating Leverage. *KnE Social Sciences*, 3(13), 203. <https://doi.org/https://doi.org/10.18502/kss.v3i13.4206>
- Zulva Ainurrohmah. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Manajemen Laba pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Periode 2018–2022.