

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kepemilikan manajerial dan komisaris independen terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel mediasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2024. Selain itu, penelitian ini juga menguji perbedaan pengaruh mekanisme tata kelola pada perusahaan dengan tingkat *governance* tinggi dan *governance* rendah. Nilai perusahaan diproksikan menggunakan Tobin's Q, profitabilitas diproksikan menggunakan Return on Assets (ROA), sedangkan *leverage* dan ukuran perusahaan digunakan sebagai variabel kontrol. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari Bloomberg Terminal dan laporan perusahaan. Sampel penelitian ditentukan menggunakan teknik *purposive sampling* sehingga diperoleh 134 perusahaan dengan total 670 observasi. Analisis data dilakukan menggunakan regresi data panel dengan pendekatan *Fixed Effect Model* (FEM) dan *robust standard error*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan maupun profitabilitas. Komisaris independen berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, tetapi tidak berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas. Profitabilitas yang diproksikan dengan ROA terbukti berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil pengujian mediasi menunjukkan bahwa profitabilitas tidak mampu memediasi pengaruh kepemilikan manajerial maupun komisaris independen terhadap nilai perusahaan. Selain itu, ditemukan adanya perbedaan pengaruh mekanisme tata kelola antara perusahaan dengan tingkat *governance* tinggi dan *governance* rendah, di mana pengaruh kepemilikan manajerial dan komisaris independen hanya signifikan pada kelompok perusahaan dengan *governance* tinggi.

Penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas merupakan faktor yang lebih konsisten dalam meningkatkan nilai perusahaan dibandingkan mekanisme tata kelola internal yang diteliti. Oleh karena itu, perusahaan perlu meningkatkan efektivitas implementasi tata kelola perusahaan serta memperkuat kinerja profitabilitas untuk mendorong peningkatan nilai perusahaan secara berkelanjutan.

Kata Kunci: Kepemilikan Manajerial, Komisaris independen, Profitabilitas, Return on Assets, Tobin's Q, Nilai Perusahaan, *Corporate Governance*.