

**DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI ISSI
PADA TAHUN 2015 – 2019**



**STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN SYARAT-SYARAT
MEMPEROLEH GELAR SARJANA STRATA 1**

Disusun Oleh:

Alif Miftahul Fahmi

17108040061

Dosen Pembimbing :

Rosvid Nur Anggara Putra, S.Pd., M.Si.

NIP : 19880524 201503 1 010

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

2021

HALAMAN PENGESAHAN



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

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

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-1029/Un.02/DEB/PP.00.9/11/2021

Tugas Akhir dengan judul : DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI ISSI PADA TAHUN 2015 - 2019

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : ALIF MIFTAHUL FAHMI
Nomor Induk Mahasiswa : 17108040061
Telah diujikan pada : Jumat, 15 Oktober 2021
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



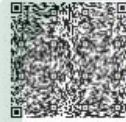
Ketua Sidang
Rosyid Nur Anggara Putra, SPd., M.Si.
SIGNED

Valid ID: 61934255ea73a



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

Valid ID: 619bbedab72ce



Penguji II
Dwi Marlina Wijayanti, S.Pd., M.Sc
SIGNED

Valid ID: 619e47e565405



Yogyakarta, 15 Oktober 2021
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 6190783d82b57

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI



Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga

FM-UINSK-BM-05-03/RO

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Alif Miftahul Fahmi
Kepada
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Yogyakarta

Assalamualaikum Wr. Wb.

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

Nama : Alif Miftahul Fahmi

NIM : 17108040061

Judul Skripsi : **DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI ISSI PADA TAHUN 2015 – 2019**

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

Dengan ini kami berharap agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 10 September 2021

Pembimbing,

Rosyid Nur Anggara Putra, S.Pd., M.Si.

NIP : 19880524 201503 1 010

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Assalamu'alaikum Wr.Wb.

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya :

Nama : Alif Miftahul Fahmi

NIM : 17108040061

Prodi/Fakultas : Akuntansi Syariah/ Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI ISSI PADA TAHUN 2015 – 2019**, adalah benar-benar karya penulis sendiri, bukan duplikasi atau saduran dari karya orang lain, kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam bodynote atau daftar pustaka. Apabila lain waktu terdapat penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi, dan dipergunakan sebagaimana perlunya.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Yogyakarta, 10 September 2021

Penulis,



Alif Miftahul Fahmi

NIM. 17108040061

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

**HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN
AKADEMIK**

**HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN
AKADEMIK**

Sebagai civitas akademik UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertandatangan di bawah ini :

Nama : Alif Miftahul Fahmi
NIM : 17108040061
Program Studi : Akuntansi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Hak Bebas Royalti Non-eksklusif (*non-exclusive royalty free high*) atas karya ilmiah saya yang berjudul :

“DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI ISSI PADA TAHUN 2015 – 2019”

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

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta

Pada tanggal : 10 September 2021

Yang menyatakan



(Alif Miftahul Fahmi)

MOTTO

**SABAR & USAHA ADALAH KUNCI MENUJU KESUKSESAN
KARENA**

مَنْ سَارَ عَلَى الدَّرَبِ وَصَلَ

“Barang siapa berjalan pada jalannya sampailah ia.”

(Alif Miftahul Fahmi)



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan mengucap rasa syukur kepada Allah SWT dan sholawat yang selalu
tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW

Karya ini kupersembahkan untuk :

Bapak dan Ibu Tersayang

(Bapak Ali Maqshudi dan Ibu Anik Sumarini)

Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

(Dosen Pembimbing Skripsi, Dosen Pembimbing Akademik, Dosen Akuntansi
Syariah)

Sahabat-Sahabatku

(Akuntansi Syariah 2017, Snocitap ID'16, KKN GAGEGO BANCAK, PMII, ID
JOGJA)

Serta Almamater Tercinta

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penulisan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor : 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Fonem konsonan bahasa Arab yang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf. Dalam transliterasi ini sebagian dilambangkan dengan huruf dan sebagian dilambangkan dengan tanda, dan sebagian lagi dilambangkan dengan huruf dan tanda sekaligus.

Berikut ini daftar huruf Arab yang dimaksud dan transliterasinya dengan huruf latin:

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
أ	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta	T	Te
ث	Ša	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ha	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	Kh	ka dan 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	es dan ye
ص	Ṣad	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍad	ḍ	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
ه	Ha	H	ha
ء	Hamzah	‘	apostrof
ي	Ya	Y	ye

B. Vokal

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

1. Vokal Tunggal

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

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
َ	Fathah	A	a
ِ	Kasrah	I	i
ُ	Dammah	U	u

2. Vokal Rangkap

Vokal rangkap bahasa Arab yang lambangnya berupa gabungan antara harakat dan huruf, transliterasinya berupa gabungan huruf sebagai berikut:

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
يَ...َ	Fathah dan ya	Ai	a dan u
وُ...َ	Fathah dan wau	Au	a dan u

Contoh:

- كَتَبَ kataba
- فَعَلَ fa`ala
- سَأَلَ suila
- كَيْفَ kaifa
- حَوْلَ haula

C. Maddah

Maddah atau vokal panjang yang lambangnya berupa harakat dan huruf, transliterasinya berupa huruf dan tanda sebagai berikut:

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا...ى...َ	Fathah dan alif atau ya	Ā	a dan garis di atas
ى...ِ	Kasrah dan ya	Ī	i dan garis di atas
و...ُ	Dammah dan wau	Ū	u dan garis di atas

Contoh:

- قَالَ qāla
- رَمَى ramā
- قِيلَ qīla
- يَقُولُ yaqūlu

D. Ta' Marbutah

Transliterasi untuk ta' marbutah ada dua, yaitu:

1. Ta' marbutah hidup

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

2. Ta' marbutah mati

Ta' marbutah mati atau yang 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 "h".

Contoh:

- رَوْضَةُ الْأَطْفَالِ raudah al-atfāl/raudahtul atfāl
- الْمَدِينَةُ الْمُنَوَّرَةُ al-madīnah al-munawwarah /

al-madīnatul munawwarah

- طَلْحَةَ talhah

E. Syaddah (Tasydid)

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

Contoh:

- نَزَّلَ nazzala
- الْبِرُّ al-birr

F. Kata Sandang

Kata sandang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf, yaitu ال, namun dalam transliterasi ini kata sandang itu dibedakan atas:

1. Kata sandang yang diikuti huruf syamsiyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah ditransliterasikan sesuai dengan bunyinya, yaitu huruf “l” diganti dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang itu.

2. Kata sandang yang diikuti huruf qamariyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah ditransliterasikan dengan sesuai dengan aturan yang digariskan di depan dan sesuai dengan bunyinya. Baik diikuti oleh huruf syamsiyah maupun qamariyah, kata sandang ditulis terpisah dari kata yang mengikuti dan dihubungkan dengan tanpa sempang.

Contoh:

- الرَّجُلُ ar-rajulu
- الْقَلَمُ al-qalamu
- الشَّمْسُ asy-syamsu
- الْجَلَالُ al-jalālu

G. Hamzah

Hamzah ditransliterasikan sebagai apostrof. Namun hal itu hanya berlaku bagi hamzah yang terletak di tengah dan di akhir kata. Sementara hamzah yang terletak di awal kata dilambangkan, karena dalam tulisan Arab berupa alif.

Contoh:

- تَأْخُذُ ta'khuzu
- شَيْءٌ syai'un
- النَّوْءُ an-nau'u
- إِنَّ inna

H. Penulisan Kata

Pada dasarnya setiap kata, baik fail, isim maupun huruf ditulis terpisah. Hanya kata-kata tertentu yang penulisannya dengan huruf Arab sudah lazim dirangkaikan dengan kata lain karena ada huruf atau harkat yang dihilangkan, maka penulisan kata tersebut dirangkaikan juga dengan kata lain yang mengikutinya.

Contoh:

- وَ إِنَّ اللَّهَ فَهُوَ خَيْرُ الرَّازِقِينَ - Wa innallāha lahuwa khair ar-rāziqīn/
Wa innallāha lahuwa khairurrāziqīn
- بِسْمِ اللَّهِ مَجْرَاهَا وَ مُرْسَاهَا - Bismillāhi majrehā wa mursāhā

I. 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:

- الْحَمْدُ لِلَّهِ رَبِّ الْعَالَمِينَ Alhamdu lillāhi rabbi al-`ālamīn / Alhamdu
lillāhi rabbil `ālamīn
- الرَّحْمَنُ الرَّحِيمُ Ar-rahmānir rahīm/Ar-rahmān ar- rahīm

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

Contoh:

- اللهُ غَفُورٌ رَحِيمٌ Allaāhu gafūrun rahīm
- لِلّٰهِ الْأُمُورُ جَمِيعًا Lillāhi al-amru jamī`an/Lillāhil-amru jamī`an

J. 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 disertai dengan pedoman tajwid.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, segala puji dan syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT yang telah menciptakan manusia, alam semesta beserta isinya serta telah memberikan nikmat rahmat dan karunia-Nya. Shalawat serta salam tak lupa penulis haturkan kepada Rasulullah Muhammad SAW, insan yang paling mulia panutan kita semua, sang pencerah pembawa *syafa'at* bagi para umatnya. Alhamdulillah penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI ISSI PADA TAHUN 2015-2019”**.

Penelitian ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat dalam memperoleh gelar Strata 1 program studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri (UIN) Sunan Kalijaga Yogyakarta. Dalam penulisan skripsi ini, penulis menyadari masih terdapat banyak kesalahan dan kendala namun dukungan dan dorongan semangat dari semua pihak sehingga penulis mampu menyelesaikannya. Ucapan terima kasih khusus peneliti persembahkan untuk kedua orang tua saya, Bapak Ali Maqsshudi dan Ibu Anik Sumarini yang senantiasa hingga saat ini selalu setia mendoakan putranya untuk terus kuat dalam keadaan apapun. Terima kasih atas limpahan kasih sayangnya, semoga balasan surga untuk keduanya, aamin. Selain itu pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada :

1. Bapak Dr. Phil. Al Makin, M.A., selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, A.Ag., M.Ag., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Rosyid Nur Anggara Putra, SPd., M.Si., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Syariah sekaligus Dosen Pembimbing Skripsi yang telah membimbing, motivasi, dan memberikan dukungan kepada peneliti dalam hal akademik.

4. Bapak Sofyan Hadinata, S.E., M.Sc., Ak., CA. selaku Dosen Pembimbing Akademik semester 1 sampai semester 3 yang selalu memberikan bimbingan, motivasi dan dukungan kepada peneliti dalam hal akademik.
5. Ibu Yuyu Putri Senjani, SE., M.Sc. selaku Dosen Pembimbing Akademik sekarang yang selalu memberikan bimbingan, motivasi dan dukungan kepada peneliti dalam hal akademik.
6. Bapak Dr. H. Slamet Haryono, S.E., M.Si., selaku Dosen dalam mata kuliah Metodologi Penelitian yang telah membimbing, mengarahkan, memberi masukan, kritik, saran dan motivasi dalam menyempurnakan penelitian ini.
7. Seluruh dosen Program Studi Akuntansi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang telah memberi wawasan dan pengetahuan selama menempuh pendidikan.
8. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu pengetahuannya selama masa perkuliahan.
9. Seluruh pegawai dan staf tata usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
10. Orang tua dan keluarga yang telah memberikan doa dan dukungan kepada peneliti.
11. Saudara-saudara peneliti yang selalu memberikan semangat dan doa.
12. Keluarga besar Budhe Anik atas doa serta dukungan kepada peneliti.
13. Keluarga besar Konsulat Pati yang telah memberikan semangat dan dukungan kepada peneliti.
14. Teman-teman Prodi Akuntansi Syariah 2017 dan seperbimbingan.
15. Keluarga besar KKN GAGEGO Bancak yang telah memberikan semangat dan dukungan kepada peneliti.
16. Teman terdekat yang tak pernah absen menyemangati, membantu dan memberi doa Lia Alfiana.

17. Teman seperjuangan yang selalu memberikan semangat Muhammad Fuji Hakiki, Rofida Nur Sofwati.

Semoga Allah SWT memberikan barakah atas kebaikan mereka semua dengan rahmat dan kebaikan yang terbaik dari-Nya. Penulis menyadari bahwa dalam skripsi ini tidak luput dari kesalahan dan masih jauh dari kesempurnaan. Untuk itu dengan hati yang terbuka penyusun menerina kritik dan saran yang bersifat membangun. Penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca. Amiin.

Yogyakarta, 10 September 2021

Alif Miftahul Fahmi
NIM. 17108040061



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMBUTAN.....	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK	v
PEDOMAN TRANSLITERASI.....	vii
DAFTAR ISI	xviii
DAFTAR TABEL	xx
DAFTAR GAMBAR.....	xxi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xxii
ABSTRAK	xxiii
<i>ABSTRACT</i>	xxiv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Rumusan Masalah	10
C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian	10
D. Sistematika Pembahasan	12
BAB II LANDASAN TEORI	14
A. Landasan teori.....	14
1. <i>Agency Theory</i>	14
2. <i>Stakeholder Theory</i>	16
3. <i>Signaling Theory</i>	18
4. Tata Kelola Perusahaan.....	20
5. Profitabilitas	24
6. Pengungkapan CSR	26
7. Nilai Perusahaan	27
B. Telaah Pustaka	29
C. Pengembangan Hipotesis.....	36

D. Kerangka Pemikiran	43
BAB III METODE PENELITIAN	44
A. Jenis dan Sifat Penelitian	44
B. Sumber dan Teknik Pengumpulan Data	44
C. Populasi dan Sampel	44
D. Definisi Operasional Variabel	45
E. Teknik Analisis Data	50
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	57
A. Hasil Analisis	57
1. Sampel Penelitian	57
2. Statistik Deskriptif	57
3. Uji Model	60
4. Uji Regresi Data Panel	63
5. Uji Signifikansi	65
B. Pembahasan	70
BAB V PENUTUP	79
A. Kesimpulan	79
B. Implikasi	81
C. Keterbatasan dan Saran	81
DAFTAR PUSTAKA	83
LAMPIRAN	93
<i>CURRICULUM VITAE</i>	114

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Statistik Deskriptif.....	58
Tabel 4.2 Uji Chow.....	61
Tabel 4.3 Uji Hausman	61
Tabel 4.4 Uji Lagrange Multiplier	61
Tabel 4.5 Analisis Regresi	63
Tabel 4.6 Hasil Uji T	66
Tabel 4.7 Hasil Uji F Simultan.....	69
Tabel 4.8 Hasil Uji Koefisien Determinan (R^2)	70



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran 43



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Sampel Perusahaan	93
Lampiran 2 Hasil Output Data Model	94
Lampiran 3 Statistik Deskriptif	110
Lampiran 4 Uji Chow	110
Lampiran 5 Uji Hausman	110
Lampiran 6 Uji Lagrange Multiplier.....	111
Lampiran 7 Analisis Regresi	111
Lampiran 8 Hasil Uji T	112
Lampiran 9 Hasil Uji F Simultan	113
Lampiran 10 Hasil Uji Koefisien Determinan (R^2)	113
Lampiran 11 <i>Curriculum Vitae</i>	114



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis pengaruh variabel tata kelola perusahaan, profitabilitas, dan pengungkapan tanggung jawab sosial perusahaan terhadap nilai perusahaan. Tata kelola perusahaan yang diproksikan dengan dewan komisaris, dewan direksi, dan komite audit, profitabilitas yang diproksikan dengan *Return On Asset* (ROA) dan *Return On Equity* (ROE), dan pengungkapan tanggung jawab sosial dengan menggunakan pengungkapan yang ada pada *Global Reporting Initiative* (GRI) G4 dan nilai perusahaan yang pengukurannya menggunakan tobin's Q. Jenis penelitian ini adalah penelitian kuantitatif dengan menggunakan metode *purposive sampling* dalam pemilihan sampel. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur terdaftar pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) dengan periode lima tahun yaitu pada tahun 2015-2019. Pengujian dalam penelitian ini menggunakan teknik analisis regresi berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa dewan komisaris, dewan direksi, dan komite audit tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan *Return On Asset* (ROA) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, *Return On Equity* (ROE) berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, dan pengungkapan tanggung jawab sosial berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci : Tata kelola perusahaan, dewan komisaris, dewan direksi, komite audit, profitabilitas, *Return On Asset* (ROA), *Return On Equity* (ROE), pengungkapan tanggung jawab sosial.



ABSTRACT

This study aims to examine and analyze the effect of corporate governance, profitability, and corporate social responsibility variables on firm value. Corporate governance proxied by the board of commissioners, board of directors, and audit committee, profitability proxied by Return On Assets (ROA) and Return On Equity (ROE), and social responsibility using those in the Global Reporting Initiative (GRI) G4 and firm value which is measured using Tobin's Q. This type of research is quantitative research using purposive sampling method in sample selection. The population in this study are companies listed on the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI) with a five-year period, namely in 2015-2019. Tests in this study using multiple regression analysis techniques. The results showed that the board of commissioners, board of directors, and audit committee had no effect on firm value, while Return on Assets (ROA) had a positive effect on firm value, Return On Equity (ROE) had a negative effect on firm value, and social responsibility had a positive effect to the value of the company.

Keywords: *Corporate governance, board of commissioners, board of directors, audit committee, Return On Assets (ROA), Return On E (ROE), social responsibility.*



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Penelitian

Saham syariah dimasa pandemi Covid-19 akhir-akhir ini mengalami peningkatan yang signifikan dengan jumlah kapitalisasi pasar saham syariah sebesar 3.602 triliun atau meningkat 51,4% dari keseluruhan jumlah kapitalisasi pasar saham di Indonesia yaitu 5.958 triliun.¹ Berdasarkan data yang diperoleh dari *IDX Islamic* sejak tahun 2015 hingga 2020 besarnya total investor saham syariah meningkat secara signifikan. Pada tahun 2015 jumlah investor saham syariah yaitu 4.908 dan pada tahun 2020 meningkat menjadi 81.413, dengan besarnya rata-rata tingkat pertumbuhan 75% setiap tahun. Pembahasan mengenai kapitalisasi pasar, secara tidak langsung juga membahas mengenai nilai perusahaan sebab segala bentuk nilai pasar berasal dari nilai kapitalisasi pasar di sebuah perusahaan (Laili et al., 2019).

Dalam menjalankan aktivitas bisnis perusahaan, suatu perusahaan selalu memperlihatkan keunggulannya melalui tingkat nilai perusahaan (Putranto, 2018). Keberhasilan manajemen perusahaan dalam mengelola suatu perusahaan tercermin dari nilai perusahaan tersebut. Perusahaan akan berupaya

¹ Retno Wuladari, Pasar Saham Syariah Tumbuh Pesat di Tengah Pandemi, di akses dari <https://www.republika.co.id/berita/qkyqx4383/pasar-saham-syariah-tumbuh-pesat-di-tengah-pandemi>, pada tanggal 5 febuari 2021, pukul 21:23.

untuk memaksimalkan nilai perusahaan agar kesejahteraan pemegang saham yang menjadi tujuan utama perusahaan juga dapat tercapai dengan maksimal (Laili et al., 2019). Nilai perusahaan dapat tercapai dengan berbagai cara seperti, menerapkan pengelolaan perusahaan sesuai dengan standar yang dibutuhkan dan dapat meningkatkan kinerja keuangan yaitu profitabilitas perusahaan, menerapkan serta meningkatkan rasa tanggung jawab secara sosial di perusahaan sebagai pedoman yang berlaku, dan peningkatan tentang skala atau ukuran perusahaan (Martini et al., 2019).

Penerapan tata kelola perusahaan digunakan untuk mengatasi adanya konflik keagenan yang muncul ketika terdapat permasalahan antara peran pemilik dengan manajer (Lozano et al., 2016). Dampak tata kelola perusahaan bermacam-macam di setiap perusahaan, tata kelola perusahaan meningkatkan ketepatan waktu informasi keuangan, membantu memerangi penipuan akuntansi, meningkatkan transparansi dalam pelaporan dan mempercayakan tanggung jawab kepada manajer puncak perusahaan jika terjadi ketidakpatuhan (Balachandran & Faff, 2015).

Menurut *agency theory*, konsentrasi kepemilikan bertindak sebagai kontrol internal yang dapat digunakan untuk mengurangi adanya konflik antara pemilik dan manajer. Namun, teori tersebut telah dikembangkan dalam kerangka kerja dengan didasarkan terhadap perusahaan yang memiliki kepemilikan tersebar, dimana perusahaan tersebut dicirikan oleh besarnya jumlah besar investor dengan tingkat partisipasi yang rendah (Lozano et al.,

2016). Oleh karena itu, rasio keuangan digunakan untuk menggambarkan persepsi investor tentang nilai pasar suatu perusahaan. Hal tersebut digunakan oleh para investor sebagai proses penilaian dari beberapa kinerja perusahaan saat ini dan di masa yang akan datang. Perusahaan harus memperhatikan beberapa aspek agar nilai perusahaan dapat terus meningkat diantaranya yaitu aspek ekonomi, aspek sosial, dan aspek lingkungan (Bagus et al., 2019).

Tata kelola perusahaan mewakili pengaturan kelembagaan, mekanisme pengambilan keputusan, dan desain organisasi. Inti isu dari tata kelola perusahaan adalah masalah *principal-agent* yaitu bagaimana pihak *principal*, yang diwakili oleh pemilik perusahaan, memotivasi dan memantau pihak agen yang diwakili oleh staf manajemen (X. Liu & Zhang, 2016; Wang & Sarkis, 2017; Wirawan et al., 2020). Faktanya, tata kelola perusahaan pada akhirnya menjadi masalah terkait "tanggung jawab", dan pihak agen harus memikul tanggung jawab yang dipercayakan oleh klien (Jan et al., 2019). Selain itu, segala proses pengelolaan sebuah perusahaan merupakan sebagai langkah tanggung jawab secara sosial pada suatu perusahaan adalah agar legitimasi perusahaan dapat meningkat (X. Liu & Zhang, 2016).

Tata kelola yang baik memberikan kinerja yang berkelanjutan pada perusahaan. Pengelolaan perusahaan yang baik dapat menjadi indikator dalam menunjang dan meningkatkan nilai perusahaan menjadi lebih baik terutama dalam kajian tentang pasar yang berkembang (Dergisi & Turnacig, 2019). Menurut Huang et al., (2020) secara teoritis analisis tata kelola perusahaan

menciptakan nilai perusahaan melalui pemantauan manajemen, peningkatan produksi dan penyebaran informasi, serta peningkatan pengakuan investor, namun dalam penerapannya di Australia ditemukan tidak memiliki pengaruh dalam meningkatkan nilai perusahaan. Berbeda halnya, penelitian X. Liu & Zhang, (2016) menunjukkan bahwa dengan pengelolaan yang tinggi terhadap pengelolaan sebuah perusahaan, maka akan dapat meningkatkan kualitas perusahaan berdasarkan nilai perusahaan tersebut.

Selain dari tata kelola perusahaan, nilai perusahaan dapat dilihat dari besarnya perolehan laba yang hanya dapat dinilai pada saat kualitas laba rendah, karena pada saat itu perusahaan melakukan kesalahan saat mengambil keputusan sehingga mengakibatkan nilai perusahaan menurun (Putranto, 2018). Dalam penilaian perusahaan dapat dilakukan pengukuran berdasarkan harga pasar saham karena salah satu faktor minat investor adalah melalui harga saham. Kesalahan yang dilakukan oleh perusahaan saat mengambil keputusan tidak hanya berakibat terhadap *stakeholders* namun juga berdampak terhadap pemegang saham perusahaan tersebut (Putranto, 2018). Berbeda dalam pandangan Bagus et al., (2019) Secara praktis menunjukkan bahwa laporan keuangan tidak memiliki korelasi apapun dengan nilai pasar suatu perusahaan karena perusahaan memiliki beberapa aset yang tidak dapat dicantumkan dalam laporan keuangan, seperti penerapan sistem manajemen yang bagus, reputasi perusahaan yang baik, dan peluang masa depan yang cerah.

Peningkatan nilai perusahaan dengan kenaikan harga saham sering disalahartikan sebagai peningkatan laba perusahaan. Manajer perusahaan sebagai agen perusahaan selalu berusaha meningkatkan keuntungan perusahaan dengan semaksimal mungkin. Reputasi manajer perusahaan tercermin dari peningkatan laba perusahaan yang diikuti dengan kenaikan harga saham. Akhirnya, kekayaan pemilik meningkat, diikuti dengan kemakmuran yang lebih baik bagi pemegang saham (Rahayu et al., 2019).

Pada saat perusahaan memperoleh sejumlah keuntungan, perusahaan juga memiliki tanggung jawab besar yang ditujukan terhadap pemegang saham, pemilik kepentingan, serta para masyarakat sekitar. Rasa tanggung jawab terhadap segala kebutuhan dapat dilakukan berdasarkan kepemilikan hak cipta dari pekerja yang melakukan pekerjaan di perusahaan (X. Liu & Zhang, 2016). Seperti halnya dalam Al-qur'an surat Al-An'am ayat 48 yang berbunyi :

وَمَا نُرْسِلُ الْمُرْسَلِينَ إِلَّا مُبَشِّرِينَ وَمُنذِرِينَ لِّمَنْ ءَامَنَ وَأَصْلَحَ فَلَا خَوْفٌ عَلَيْهِمْ وَلَا هُمْ يَحْزَنُونَ

Artinya : “Dan kami tidak mengutus para Rasul kecuali sebagai pembawa kabar gembira dan peringatan. Maka barangsiapa beriman dan berbuat kemaslahatan, maka bagi mereka tidak akan takut dan sedih.” (QS. Al-An'am : 48)²

² QS. Al-An'am (6) : 48

Ayat di atas menegaskan tentang kemaslahatan dan keadilan bagi umat manusia, dalam kitab *Buhūts fi Al-Adillah Al-Mukhtalafah fiha 'Inda Al-Ushuliyyun* oleh Muhammad Said Ali 'Abdurabbuh, kata kerja masalah diartikan secara tersirat. Arti kata berdagang adalah maslahat, arti kata mencari ilmu juga adalah maslahat. Hal tersebut berarti berdagang dan mencari ilmu sama-sama memberikan manfaat bagi pelakunya, baik manfaat yang dapat diukur secara materil ataupun non materil.

Kata kemaslahatan dalam perkembangan dunia bisnis sama halnya dengan tanggung jawab sosial yang telah memberikan dampak besar pada praktik akuntansi. Hal tersebut dibuktikan dengan terbentuknya rasa tanggung jawab secara sosial terhadap orang sekitar dan dapat menumbuhkan nilai perusahaan secara bertahap (Harun & Farooque, 2020; H. Liu & Lee, 2019; Plumlee et al., 2015). Menumbuhkan rasa tanggung jawab sosial dari perusahaan dapat menjangkit minat konsumen untuk lebih memilih produk dari perusahaan kita. Oleh karena itu, beberapa negara telah mengadopsi prinsip inisiatif tanggung jawab sosial perusahaan yang sama (X. Liu & Zhang, 2016; Ortas et al., 2015).

Menurut Undang-undang Indonesia (UU) No.40 (2007), bahwa sebuah perusahaan yang memiliki kualitas sumber daya yang berkompeten dapat menunjang kinerja perusahaan secara umum. Hal ini dapat tercermin dari rasa tanggung jawab individu untuk dapat menjalankan kewajibannya dalam membentuk kinerja perusahaan supaya dapat unggul dan berkembang dalam

berbagai bidang. Dalam UU tersebut dijadikan sebagai landasan dalam pelaksanaan pengungkapan laporan CSR di Indonesia. Pengungkapan perusahaan secara luas dipandang oleh investor sebagai salah satu informasi perusahaan yang penting, karena perusahaan dipandang sebagai organisasi yang beroperasi dalam masyarakat dan memiliki tanggung jawab untuk memastikan keadilan sosial, ekonomi dan pada saat yang sama memperluas manfaat kepada pemangku kepentingan sesuai dengan perspektif teori pemangku kepentingan (Harun & Farooque, 2020).

Berbagai teori seperti teori keagenan dan teori pemangku kepentingan berpendapat bahwa perusahaan harus menggunakan pengungkapan perusahaan sebagai sarana untuk berkomunikasi dengan investor luar serta menunjukkan bahwa pengungkapan perusahaan dapat mempengaruhi kinerja perusahaan dan nilai saham (Zhang & Chong, 2019). Namun demikian, tidak semua item pengungkapan penting bagi investor. Karena perusahaan memiliki pengungkapan yang wajib diungkapkan dan pengungkapan khusus untuk pihak internal saja (Zhang & Chong, 2019).

Konsep tanggung jawab sosial perusahaan telah banyak dibahas di forum-forum internasional. Secara umum, tanggung jawab sosial mengacu pada perilaku sosial etis perusahaan dan khususnya etos yang harus dipertanggungjawabkan perusahaan sebagai pemilik saham akan tetapi kepada seluruh pihak yang terlibat dalam kepentingan di perusahaan. Namun, perusahaan yang selalu mengejar semakin tinggi keuntungan cenderung

menciptakan masalah sosial dan lingkungan yang terkait, seperti perubahan iklim (Cadez & Guilding, 2017). Dengan demikian, perusahaan kebanyakan mewajibkan CSR dengan tujuan agar dapat menyelesaikan masalah tersebut, dan dapat memberikan informasi yang relevan (Lee, 2019). Persediaan market investor mulai memperhatikan kinerja tanggung jawab sosial perusahaan (CSR), karena banyak perusahaan berpartisipasi dalam kegiatan CSR bahkan di bawah harapan para pemangku kepentingan dan tekanan pasar (Cadez et al., 2019).

Dari literatur di atas berkontribusi untuk memberikan pengetahuan bagi para pemangku kepentingan dan para *stakeholders* lainnya bahwa untuk meningkatkan nilai perusahaan terdapat beberapa faktor yang diperlukan diantaranya yaitu penerapan tata kelola perusahaan pengambilan keputusan untuk memperoleh profitabilitas, serta pengungkapan tanggung jawab sosial (CSR) yang baik. Dalam penelitian sebelumnya Chung et al., (2018) telah melakukan penelitian terhadap perusahaan manufaktur yang terdaftar di Korea *Exchange* mengenai pengungkapan CSR. Penelitian tersebut menunjukkan hasil bahwa adanya tanggung jawab sosial berpengaruh positif pada nilai perusahaan. Oleh karena itu, peneliti tertarik untuk mengkaji ulang dengan perusahaan yang terdaftar di ISSI pada tahun 2015 – 2019.

Dalam hasil penelitian yang telah dilakukan ini terdapat perbedaan jika dibandingkan dengan penelitian yang sudah terdahulu. Pertama, peneliti ingin melakukan pengujian kembali terkait pengaruh pengungkapan tanggung jawab

sosial dengan menambahkan tata kelola perusahaan dan profitabilitas sebagai variabel bebas untuk menguji seberapa jauh pengaruh dalam meningkatkan nilai perusahaan. Didukung pada penelitian sebelumnya yang menjabarkan bahwasanya pengelolaan keseluruhan perusahaan secara matang dapat meningkatkan serta menumbuhkan nilai perusahaan secara bertahap. Hal ini dapat dilihat dari perkembangan perusahaan bila di analisis secara teoritis dengan meliputi pemantauan manajemen, meningkatkan produksi dan penyebaran informasi, serta meningkatkan pengakuan investor (Stephanie et al., 2019). Namun berbeda pada penelitian Huang et al., (2020) dengan menguji implikasi dari analisis tata kelola perusahaan dalam pengaturan perusahaan di Australia, yang menunjukkan hasil bahwa tidak adanya pengaruh signifikan pada nilai perusahaan di Australia. Pada penelitian Putranto, (2018) menjabarkan bahwasanya tingkat profitabilitas perusahaan sangat berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun penelitian lain menunjukkan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan (Moniaga, 2013).

Kedua, peneliti akan meneliti lebih lanjut dengan objek yang berbeda yaitu pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di ISSI pada tahun 2015 – 2019. Ketiga, mengikuti penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Wirawan et al., (2020) peneliti menggunakan GRI G4 sebagai proksi untuk mengukur pengukuran tanggung jawab sosial. Peneliti mengembangkan indeks analisis berdasarkan item-item yang tercantum dalam laporan tahunan perusahaan

sesuai dengan pedoman GRI G4. Dengan didukung pada penelitian Jones et al., (2016); Kuzey & Uyar, (2016); And Lock & Seele, (2016) bahwa *Global Reporting Initiative* (GRI) telah memberikan pelaporan tanggung jawab sosial dan lingkungan dengan baik serta memberikan standarisasi dalam meningkatkan kualitas laporan tanggung jawab sosial perusahaan. GRI juga menyediakan sumber daya yang bagus dalam memandu penggunaanya selama proses implementasi (Kuzey & Uyar, 2016).

Berdasarkan latar belakang yang telah dipaparkan sebelumnya, peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI ISSI PADA TAHUN 2015 – 2019”**

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan penjelasan latar belakang di atas, maka rumusan masalah penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh tata kelola perusahaan terhadap nilai perusahaan?
2. Bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan?
3. Bagaimana pengaruh pengungkapan CSR terhadap nilai perusahaan?

C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian

Bahwa dalam penelitian ini memiliki tujuan untuk mengembangkan penelitian sebelumnya dengan memberikan pengendalian pengelolaan perusahaan, profitabilitas dan pengungkapan CSR yang baik agar dapat

meningkatkan nilai perusahaan, oleh karena itu secara khusus penelitian ini bertujuan untuk:

1. Mengetahui pengaruh tata kelola perusahaan terhadap nilai perusahaan.
2. Mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.
3. Mengetahui pengaruh pengungkapan CSR terhadap nilai perusahaan.

Adapun manfaat atau kegunaan yang diharapkan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagi Praktisi (Peusahaan)

Penelitian ini dapat digunakan untuk media informasi serta dapat dijadikan sumber referensi untuk menumbuhkan nilai perusahaan secara bertahap.

2. Bagi Akademisi

Dapat digunakan untuk melakukan analisis terhadap pengelolaan perusahaan yang terkait dengan profitabilitas dengan nilai perusahaan secara terbuka dan dapat digunakan sebagai media pengembangan dalam ilmu akuntansi.

3. Bagi Penulis

Dapat digunakan sebagai tambahan ilmu pengetahuan dan wawasan terhadap penulis terkait dengan pengelolaan perusahaan yang menyangkut profitabilitas dengan nilai perusahaan secara terbuka.

4. Bagi Penelitian Selanjutnya

Penelitian ini dapat menjadi acuan bagi penelitian selanjutnya serta untuk menambah wawasan dan referensi pada penelitian di masa yang akan datang.

Dan penelitian selanjutnya dapat menguji faktor-faktor lain yang dapat meningkatkan nilai suatu perusahaan dengan variabel lain, seperti struktur modal, manajemen risiko dan manajemen laba yang nantinya dapat meningkatkan nilai suatu perusahaan.

D. Sistematika Pembahasan

Dapat dijabarkan sistematika pembahasan yang dilakukan di penelitian ini, yakni:

BAB I LATAR BELAKANG PENELITIAN

Bab I menjelaskan mengenai latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, kegunaan penelitian dan sistematika penulisan. Pada latar belakang penelitian ialah menjabarkan mengenai segala bentuk permasalahan yang terkait dengan penelitian yang akan dilakukan. Permasalahan tersebut dapat dijabarkan secara terperinci dan diperkuat oleh data penelitian yang factual.

BAB II LANDASAN TEORI

Bab II berisi tentang teori-teori yang dapat memperkuat variabel dalam penelitian, informasi-informasi yang terkait atau berhubungan variabel, hubungan antar variabel, telaah pustaka, dan hipotesis kerangka berpikir. Dalam penjabaran di landasan teori ditekankan pada teori teori yang menekankan pada variabel yang digunakan sebagai acuan dalam menjabarkan teori.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab III menjabarkan mengenai jenis dan sifat penelitian, metode pengumpulan data, populasi dan sampel penelitian, definisi variabel, dan metode analisis data yang digunakan. Teknik analisa pada bab ini berupa alat analisis statistik yang digunakan dalam mengolah data yang diperoleh peneliti.

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab IV menjabarkan mengenai objek penelitian, hasil analisis, pembahasan hasil penelitian dan implikasi dari penelitian. Dalam penyampaian hasil penelitian ini berupa hasil data, tabel, grafik serta teks yang menjelaskan maksud dari data yang ditampilkan. Untuk itu dalam pembahasan ini harus hasil data harus diperkuat dengan teori teori yang mendukung hasil dari penelitian tersebut.

BAB V PENUTUP

Bab V menjabarkan mengenai kesimpulan serta penjabaran dari hipotesis yang diperoleh dalam penelitian yang dijelaskan secara praktis maupun teoritis. Dalam tahap ini juga menjabarkan mengenai saran saran mengenai keterbatasan penelitian dan saran bagi penelitian selanjutnya.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Pengujian dalam penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh pada variabel bebas (x) terhadap variabel terikat (y). Variabel bebas (x) yaitu tata kelola perusahaan yang diproksikan dengan komite audit, dewan komisaris, dan dewan direksi, profitabilitas perusahaan yang diproksikan dengan ROA (*Return On Asset*) dan ROE (*Return On Equity*), dan pengungkapan tanggung jawab sosial dengan menggunakan indikator-indikator yang ada di *Global Reporting Initiative* (GRI) G4, sedangkan variabel terikat (y) yaitu nilai perusahaan yang pengukurannya menggunakan tobin's Q. Data yang diambil dari laporan tahunan perusahaan dengan menggunakan sampel sebanyak 64 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode 2015-2019. Dengan demikian hasil penelitian ini menunjukkan :

- 1a. Dewan komisaris tidak memiliki pengaruh dalam meningkatkan nilai perusahaan. Karena besar kecilnya ukuran dewan komisaris dalam suatu perusahaan bukanlah menjadi faktor utama dalam keefektivitasan pengawasan terhadap manajemen perusahaan serta memberikan nasihat kepada manajemen jika itu diperlukan, sehingga dewan komisaris dipandang tidak berpengaruh dalam meningkatkan nilai perusahaan.

- 1b. Dewan direksi tidak memiliki pengaruh dalam meningkatkan nilai suatu perusahaan. Karena dengan banyaknya dewan direksi dapat menimbulkan banyak pemikiran dan saran-saran yang nantinya dapat menjadikan perdebatan antar dewan direksi.
- 1c. Komite audit tidak memiliki pengaruh dalam meningkatnya nilai suatu perusahaan. Dikarenakan kemungkinan keadaan komite audit pada suatu perusahaan tidak menjadi jaminan perusahaan tersebut akan menjadi lebih baik, oleh karena itu pasar memandang walaupun dengan adanya komite audit tidaklah menjadi faktor yang dapat dipertimbangkan dalam meningkatkan nilai suatu perusahaan.
- 2a. *Return On Asset (ROA)* memiliki pengaruh positif dalam meningkatkan nilai suatu perusahaan. Hasil penelitian ini berarti semakin tinggi ROA yang didapatkan dapat meningkatkan nilai suatu perusahaan.
- 2b. *Return On Equity (ROE)* berpengaruh negatif dalam meningkatkan nilai suatu perusahaan. Hasil ini berarti tingginya ROE yang dihasilkan malah menjadikan turunnya nilai suatu perusahaan.
3. Pengungkapan tanggung jawab sosial perusahaan memiliki pengaruh positif dalam meningkatkan nilai perusahaan. Hal ini menerangkan bahwa semakin banyaknya pengungkapan dalam suatu perusahaan dapat meningkatkan nilai suatu perusahaan. Dengan tingginya pengungkapan tanggung jawab sosial memberikan sinyal keuangan dan non-keuangan kepada para pemangku kepentingan melalui laporan tahunan perusahaan

sehingga dapat direspon positif dan dapat memberikan kemakmuran terhadap para pemegang saham dan *shareholders* lainnya.

B. Implikasi

Penelitian ini memberikan kontribusi dalam pengetahuan dan juga wawasan terkait faktor-faktor apa saja yang dapat meningkatkan nilai suatu perusahaan. Penelitian ini juga dapat memberikan sinyal-sinyal informasi yang dibutuhkan para investor agar dapat memberikan keuntungan yang maksimal dalam menanamkan modalnya di suatu perusahaan.

C. Keterbatasan dan Saran

Berdasarkan hasil pembahasan penelitian ini, adanya keterbatasan sehingga menjadikan peneliti ingin memberikan beberapa saran bagi peneliti selanjutnya yaitu :

1. Pada penelitian ini menggunakan tiga variabel bebas (tata kelola perusahaan yang diproksikan dengan komite audit, dewan direksi dan dewan komisaris profitabilitas perusahaan yang diproksikan dengan pengembalian asset (ROA) dan pengembalian modal (ROE), dan pengungkapan tanggung jawab sosial perusahaan sehingga untuk peneliti selanjutnya diharapkan dapat menambah atau menguji variabel lain yang mempengaruhi nilai perusahaan.
2. Peneliti juga menyarankan untuk menggunakan periode di atas 5 tahun agar dapat memberikan pertimbangan para pihak yang berkepentingan dalam melakukan analisis suatu perusahaan.

3. Dalam penelitian ini sampel yang digunakan yaitu perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam Indeks Saham Syariah Indonesia sehingga disarankan untuk penelitian selanjutnya memperluas sampel yang digunakan.



DAFTAR PUSTAKA

- Alviani, T., & Sufyani, M. A. (2020). Peluang Tumbuh, Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial Terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Bisnis Dan Manajemen*, 13(1), 41–51.
- Apriyani, Y. F., & Sutjahyani, D. (2018). PENGARUH CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERATING (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sektor Property dan Real Estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011 – 2015). *JEA17: Jurnal Ekonomi Akuntansi*, 3(01), 69–78. <https://doi.org/10.30996/jea17.v3i01.3176>
- Ararat, M., Black, B. S., & Yurtoglu, B. B. (2017). The Effect of Corporate Governance on Firm Value and Profitability: Time- Series Evidence from Turkey. *Emerging Markets Review*. <https://doi.org/10.1016/j.ememar.2016.10.001>
- Ayu, I., Dika, G., & Sari, M. (2020). Profitability and Liquidity on Firm Value and Capital Structure as Intervening Variable. *International Research Journal of Management, IT & Social Sciences*, 7(1), 116–127. <https://doi.org/https://doi.org/10.21744/irjmis.v7n1.828>
- Bae, S. M., Masud, A. K., & Kim, J. D. (2018). A Cross-Country Investigation of Corporate Governance and Corporate Sustainability Disclosure : A Signaling Theory Perspective. *Sustainability Journal*. <https://doi.org/10.3390/su10082611>
- Bagus, I., Purbawangsa, A., Solimun, S., Achmad, A., Fernandes, R., & Rahayu, S. M. (2019). Corporate governance , corporate pro fi tability toward corporate social responsibility disclosure and corporate value (comparative study in Indonesia , China and India stock exchange in 2013-2016). *Social Responsibility Journal*, August 2017. <https://doi.org/10.1108/SRJ-08-2017-0160>
- Balachandran, B., & Faff, R. (2015). Corporate Governance, Firm Value and Risk: Past, Present, and Future. *Pacific-Basin Finance Journal*. <https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2015.07.002>
- Brigham, E. . &, & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of Financial Management 15 Edition* (15th ed.). Cengage Learning.
- Brigham, & Houston. (2010). Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. In *Buku 1* (Edisi 11, p. 133). Salemba Empat.
- Cadez, S., Czerny, A., & Letmathe, P. (2019). Stakeholder pressures and corporate

- climate change mitigation strategies. *Business Strategy and the Environment*, 28(1), 1–14. <https://doi.org/10.1002/bse.2070>
- Cadez, S., & Guilding, C. (2017). Examining distinct carbon cost structures and climate change abatement strategies in CO2 polluting firms. *Accounting, Auditing and Accountability Journal*, 30(5), 1041–1064. <https://doi.org/10.1108/AAAJ-03-2015-2009>
- Cardamone, P., Carnevale, C., & Giunta, F. (2012). The value relevance of social reporting: Evidence from listed Italian companies. *Journal of Applied Accounting Research*, 13(3), 255–269. <https://doi.org/10.1108/09675421211281326>
- Cardebat, J., & Sirven, N. (2010). What corporate social responsibility reporting adds to financial return? *Journal of Economics and International Finance*, 2(2), 20–27.
- Chabachib, M., Hersugondo, H., Ardiana, E., & Pamungkas, I. D. (2019). Analysis of Company Characteristics of Firm Values: Profitability as Intervening Variables. *International Journal of Financial Research*, 11(1), 60. <https://doi.org/10.5430/ijfr.v11n1p60>
- Chung, C. Y., Jung, S., & Young, J. (2018). Do CSR activities increase firm value? Evidence from the Korean market. *Sustainability (Switzerland)*, 10(9), 1–22. <https://doi.org/10.3390/su10093164>
- Ciftci, I., Tatoglu, E., Wood, G., Demirbag, M., & Zaim, S. (2019). Corporate governance and firm performance in emerging markets: Evidence from Turkey. *International Business Review*, 28(1), 90–103. <https://doi.org/10.1016/j.ibusrev.2018.08.004>
- Connelly, J. T., Limpaphayom, P., Nguyen, H. T., & Tran, T. D. (2017). A tale of two cities : Economic development , corporate governance and firm value in Vietnam. *Research in International Business and Finance*, 42(April), 102–104.
- Dergisi, P., & Turnacig, S. (2019). THE EFFECT OF CORPORATE GOVERNANCE ON STOCK RETURNS BY PVAR: AN INVESTIGATION IN BIST 1 KURUMSAL YÖNETİMİN HİSSE SENEDİ GETİRİSİNE ETKİSİNİN PVAR ANALİZİ İLE ÖLÇÜLMESİ : BIST ' TE BİR ARAŞTIRMA. *International Journal of Economics, Business and Politics*, 3(2), 367–380.
- Dr. Piyono, M. (2008). *Metode Penelitian Kuantitatif* (T. CHANDRA (ed.)). Zifatama, Sidoarjo.
- Effendi, M. A. (2016). *The Power of Good Corporate Governance Teori dan*

Implementasi (Edisi 2, pp. 26–27). Penerbit Salemba Empat.

- Emamgholipour, M., Pouraghajan, A., Ail, N., & Tabari, Y. (2013). The Effects of Performance Evaluation Market Ratios on the Stock Return : Evidence from the Tehran Stock Exchange. *International Research Journal of Applied and Basic Sciences*, 4(3), 696–703.
- Fama, E. F. (1978). The Effects of a Firm's Investment and Financing Decisions on the. *American Economic Review*, 68(3), 272–284.
- Fama, E. F. (1983). AGENCY PROBLEMS AND RESIDUAL CLAIMS *. *Journal of Law & Economics*, XXVI(June), 327–349.
- Ghozali, I. (2005). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan program SPSS*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gill, A., & Obradovich, J. (2012). The impact of corporate governance and financial leverage on the value of American firms. *International Research Journal of Finance and Economics*, 91(June 2012), 46–56.
- Goel, A. M., & Thakor, A. V. (2008). Overconfidence , CEO Selection ,. *The Journal of Finance*, 63(6), 2737–2784.
- Gosal, M. M., Pangamenan, S. S., & Tielung, M. V. J. (2018). the Influence of Good Corporate Governance on Firm Value: Empirical Study of Companies Listed in Idx30 Index Within 2013-2017 Period. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 6(4), 2688–2697. <https://doi.org/10.35794/emba.v6i4.21050>
- Hamdani. (2016). . *Good Corporate Governance (Tinjauan Etika dalam Praktik Bisnis* (p. 82). Mitra Wacana Media.
- Hardjito, D. A., & Martono, S. U. (2014). *Manajemen Keuangan Edisi Kedua*. Ekonisia.
- Harun, M. S., & Farooque, O. Al. (2020). CSR Disclosure , Corporate Governance and Firm Value : a study on GCC Islamic Banks. *International Journal of Accounting & Information Management*. <https://doi.org/10.1108/IJAIM-08-2019-0103>
- Haveman, R. H., & Christiansen, G. B. (1981). Environmental regulations and productivity growth (USA). *Natural Resources Journal*, 21(3), 489–509.
- Hirschey. (2010). *Investments: Analysis and Behavior* (Second Edi). Ney yotk: McGraw Hill.
- Huang, P., Lu, Y., & Wee, M. (2020). Corporate governance analysts and firm value : Australian evidence. *Pacific-Basin Finance Journal*, 63(September), 101430. <https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2020.101430>

- Husna, A., & Satria, I. (2019). Effects of Return on Asset, Debt To Asset Ratio, Current Ratio, Firm Size, and Dividend Payout Ratio on Firm Value. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 9(5), 50–54. <https://doi.org/10.32479/ijefi.8595>
- Jan, A., Marimuthu, M., Hassan, R., & Mehreen. (2019). Sustainable business practices and firm's financial performance in islamic banking: Under the moderating role of islamic corporate governance. *Sustainability (Switzerland)*, 11(23), 1–25. <https://doi.org/10.3390/su11236606>
- Jensen, C., & Meckling, H. (1976). THEORY OF THE FIRM: MANAGERIAL BEHAVIOR, AGENCY COSTS AND OWNERSHIP STRUCTURE I. Introduction and summary In this paper WC draw on recent progress in the theory of (1) property rights, firm. In addition to tying together elements of the theory of e. *Journal of Financial Economics* 3, 3, 305–360.
- Jones, P., Hillier, D., & Comfort, D. (2016). Materiality and external assurance in corporate sustainability reporting: an exploratory study of Europe's leading commercial property companies. *Journal of European Real Estate Research*, 9(2), 147–170.
- Kadim, A., Sunardi, N., & Husain, T. (2020). The modeling firm's value based on financial ratios, intellectual capital and dividend policy A. Kadim. *Accounting*, 6, 859–870. <https://doi.org/10.5267/j.ac.2020.5.008>
- Kamaliah. (2020). Disclosure of corporate social responsibility (CSR) and its implications on company value as a result of the impact of corporate governance and profitability. *International Journal of Law and Management*, 62(4), 339–354. <https://doi.org/10.1108/IJLMA-08-2017-0197>
- Kartikasari, E. D., Hermantono, A., & Mahmudah, A. (2019). Good Corporate Governance, Devidend, Leverage, and Firm Value. *International Research Journal of Business Studies*, 12(3), 301–311. <https://doi.org/10.21632/irjbs.12.3.301-311>
- Kuncoro, M. (2018). *Metode Kuantitatif Teori Dan Aplikasi Untuk Bisnis Dan Ekonomi* (Edisi Keli). Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN.
- Kusna, I., & Setijani, E. (2018). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan, Growth Opportunity Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Manajemen & Kewirausahaan*, 93–102.
- Kuzey, C., & Uyar, A. (2016). Determinants of sustainability reporting and its impact on firm value: evidence from the emerging market of Turkey. *Journal of Cleaner Production*. <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2016.12.153>
- Laili, C. N., Djazuli, A., & Indrawati, N. K. (2019). THE INFLUENCE OF

CORPORATE GOVERNANCE , CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY , FIRM SIZE ON FIRM VALUE : FINANCIAL PERFORMANCE AS. *Journal of Applied Management (JAM)*, 30, 179–186. <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.21776/ub.jam.2019.017.01.20>

- Lee, K. J. (2019). The effects of social responsibility on company value: a real options perspective of Taiwan companies. *Economic Research-Ekonomska Istrazivanja* , 32(1), 3835–3852. <https://doi.org/10.1080/1331677X.2019.1679213>
- Lidyah, R., Amir, A., Yacob, S., & Rahayu, S. (2019). the Effect of Board of Director, Board of Commissioner and Audit Committee on Value of Firm To Islamic Social Reporting As a Mediating Variable. *Journal of Business Studies and Mangement Review*, 2(2), 82–87. <https://doi.org/10.22437/jb.v2i2.7214>
- Lioui, A., & Sharma, Z. (2012). Environmental corporate social responsibility and financial performance: Disentangling direct and indirect effects. *Ecological Economics*, 78, 100–111. <https://doi.org/10.1016/j.ecolecon.2012.04.004>
- Liu, H., & Lee, H. A. (2019). The effect of corporate social responsibility on earnings management and tax avoidance in Chinese listed companies. *International Journal of Accounting and Information Management*, 27(4), 632–652. <https://doi.org/10.1108/IJAIM-08-2018-0095>
- Liu, X., & Zhang, C. (2016). Corporate governance, social responsibility information disclosure, and enterprise value in China. *Journal of Cleaner Production*. <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2016.09.102>
- Lock, I., & Seele, P. (2016). The Credibility of CSR Reports in Europe . Evidence from a Quantitative Content The credibility of CSR reports in Europe . Evidence from a quantitative content analysis in 11 countries . *Journal of Cleaner Production*, 122(May), 186–200. <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2016.02.060>
- Lozano, M. B., Martínez, B., & Pindado, J. (2016). Corporate governance , ownership and fi rm value : Drivers of ownership as a good corporate governance mechanism. *International Business Review Journal*, 25, 1333–1343. <https://doi.org/10.1016/j.ibusrev.2016.04.005>
- Machmuddah, Z., Sari, D. W., & Utomo, S. D. (2020). Corporate social responsibility, profitability and firm value: Evidence from Indonesia. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(9), 631–638. <https://doi.org/10.13106/JAFEB.2020.VOL7.NO9.631>
- Makhlouf, M. H., Laili, N. H., Ramli, N. A., Al-Sufy, F., & Basah, M. Y. (2018). Board of directors, firm performance and the moderating role of family control in JORDAN. *Academy of Accounting and Financial Studies Journal*, 22(5).

- Mangesti Rahayu, S., Suhadak, & Saifi, M. (2019). The reciprocal relationship between profitability and capital structure and its impacts on the corporate values of manufacturing companies in Indonesia. *International Journal of Productivity and Performance Management*, 69(2), 236–251. <https://doi.org/10.1108/IJPPM-05-2018-0196>
- Margono. (2010). *Metodologi Penelitian Pendidikan*. Rineka Cipta.
- Martini, N. N. P., Ekasari, N., & Susbiyani, A. (2019). Pengaruh Corporate Social Responsibility , Firm Size Dan Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan dan Firm Value Pada Perusahaan LQ 45 Yang Listed Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Sains Manajemen Dan Bisnis Indonesia*, 9(2), 215–229.
- Masidonda, J. La, Asrida, W., Musaid, S. A., Ambon-indonesia, P. N., & Hehanussa, S. J. (2018). EFFECT OF CEO ABILITY , CEO OWNERSHIP AND PROFITABILITY ON CORPORATE VALUE. *International Journal of Mechanical Engineering and Technology (IJMET)*, 9(6), 1056–1066.
- Meilinda Murnita, P. E., & Dwiana Putra, I. M. P. (2018). Pengaruh Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas dan Leverage Sebagai Variabel Pemoderasi. *E-Jurnal Akuntansi*, 23, 1470. <https://doi.org/10.24843/eja.2018.v23.i02.p25>
- Moniaga, F. (2013). Capital structure, profitability and cost structure to the value of ceramic, porcelain and glass industry enterprises period 2007 - 2011. *EMBA Journal*, 1(4), 433–442.
- Mukhtaruddin, Relasari, & Felmania, M. (2014). Good Corporate Governance Mechanism , Corporate Social Responsibility Disclosure on Firm Value : Empirical Study on Listed Company in Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Finance & Accounting Studies*, 2(1), 1–10. <https://doi.org/10.7575/aiac.ijfas.v.2n.1p.1>
- Nekhili, M., Nagati, H., Chtioui, T., & Rebolledo, C. (2017). Corporate social responsibility disclosure and market value : Family versus nonfamily firms. *Journal of Business Research*, 77(March), 41–52. <https://doi.org/10.1016/j.jbusres.2017.04.001>
- Ningtyas, K. (2014). PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi pada Perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index tahun 2010-2013). *Jurnal Administrasi Bisnis SI Universitas Brawijaya*, 17(1), 85081.
- Ortas, E., Álvarez, I., Jaussaud, J., & Garayar, A. (2015). The impact of institutional and social context on corporate environmental, social and governance performance of companies committed to voluntary corporate social responsibility initiatives. *Journal of Cleaner Production*, 108, 673–684.

<https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2015.06.089>

- Panda, B., & Leepsa, N. M. (2017). Agency theory: Review of theory and evidence on problems and perspectives. *Indian Journal of Corporate Governance*, 10(1), 74–95. <https://doi.org/10.1177/0974686217701467>
- Perdana, R. S., & Raharja. (2014). Analisis Pengaruh Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan. *Diponegoro Journal Of Accounting*, 3, 1–13.
- Plumlee, M., Brown, D., Hayes, R. M., & Marshall, R. S. (2015). Voluntary environmental disclosure quality and firm value: Further evidence. *Journal of Accounting and Public Policy*, 34(4), 336–361. <https://doi.org/10.1016/j.jaccpubpol.2015.04.004>
- Purwanto, & Suharyadi. (2016). *Statistika untuk Ekonomika dan Keuangan Modern* (Edisi 3 Bu). Selemba Empat.
- Putra, R. N. A. (2016). THE EFFECT OF BOARD GOVERNANCE ON FIRM VALUE. *Efektif Jurnal Bisnis Dan Ekonomi*, 26(4), 1–37.
- Putranto, P. (2018). EFFECT OF MANAGERIAL OWNERSHIP AND PROFITABILITY ON FIRM VALUE (Empirical Study on Food and Beverage Industrial Sector Company 2012 to 2015). *European Journal of Business and Management*, 10(25), 96–104.
- Ramona, S. (2017). PENGARUH CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERATING. *Jurnal Mahasiswa Prodi Akuntansi Fakultas Ekonomi*.
- Reverte, C. (2016). valuation: evidence from Spanish listed firms. *Review of Managerial Science*, 3, 411–435. <https://doi.org/10.1007/s11846-014-0151-7>
- Riana, & Iskandar, D. (2017). Pengaruh Ukuran Perusahaan , Corporate Governance dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011 – 2014). *Profita*, 10(3), 409–425.
- Robin, & Amran, N. A. (2016). The effect of board of commissioners on family firms performance in Indonesia. *Advanced Science Letters*, 22(12), 4142–4145. <https://doi.org/10.1166/asl.2016.8083>
- Rosikah et al. (2018). Effects of Return on Asset , Return On Equity , Earning Per Share on Corporate Value. *The International Journal of Engineering and Science (IJES)*, 7(3), 6–14. <https://doi.org/10.9790/1813-0703010614>
- Sabatini, K., & Sudana, I. P. (2019). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility Pada Nilai Perusahaan Dengan Manajemen Laba Sebagai

- Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Bisnis*, 14(1), 56–69. <https://doi.org/10.24843/jiab.2019.v14.i01.p06>
- Sabrin, Sarita, B., Takdir, D., S., & Sujono. (2019). Indonesia Stock Exchange The Effect of Profitability on Firm Value in Manufacturing Company at Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Engineering Science*, December.
- Salim, D. F. (2019). Perancangan Portofolio Optimal Dengan Menggunakan Return On Assets, Return On Equity Dan Economic Value Added Pada Indeks Jakarta Ismaic Index Periode 2014-2018. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 7(1), 43–54. <https://doi.org/10.17509/jrak.v7i1.15470>
- Selcuk, E. A. (2015). Corporate diversification and firm value : evidence from emerging markets. *International Journal of Emerging Markets*. <https://doi.org/10.1108/IJoEM-12-2012-0180>
- Siahaan, F. O. P. (2013). Critical Success Factors (CSFs) for TQM Implementation: Current Status and Challenges in Libyan Manufacturing Companies. *GSTF Journal on Business Review*, 2(1), 71–79. <https://doi.org/10.5176/2010-4804>
- Siallagan, H., & Machfoedz, M. (2006). Mekanisme Corporate Governance, Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan. *Simposium Nasional Akuntansi 9 Padang*, 61, 23–26.
- Sitompul, R. M. A., Bukit, R., & Erwin, K. (2018). *View metadata, citation and similar papers at core.ac.uk brought to you by CORE provided by International Journal of Public Budgeting, Accounting and Finance (IJPBAF) THE EFFECT OF LIQUIDITY, SOLVABILITY, PROFITABILITY, AND NON PERFORMING FINANCING ON FIR.*
- Siyoto, D. S., & Sodik, M. A. (2015). *Dasar Metodologi Penelitian* (Ayup (ed.)). Literasi Media, Yogyakarta.
- Spence, M. (1973). I shall argue that the paradigm case of the market with this type of informational structure is the job market and will therefore focus upon it . By the end I hope it will be clear (although space limitations will not permit an extended argument) that a. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355–374.
- Stephanie, M., Rees, W. P., Richardson, G. D., & Sarabi, A. (2019). Matter ? Evidence from the Expansion of Governance Analyst Coverage. *Journal of Accounting Research*, 57(3). <https://doi.org/10.1111/1475-679X.12254>
- Subramaniam, V., & Wasiuzzaman, S. (2019). Geographical diversi fication , fi rm size and pro fi tability in Malaysia : A quantile regression approach. *Heliyon*, 5(April). <https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2019.e02664>
- Sudaryono, B., & Riduifana, D. (2013). Pengaruh Good Corporate Governance

- Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Corporate Social Responsibility. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 7(1), 131–138.
- Sugiyono. (2007). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Alfabeta, Bandung.
- Sugiyono. (2010). *Metode penelitian kuantitatif kualitatif dan R&D*. Alfabeta, Bandung.
- Sugiyono. (2012). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Alfabeta, Bandung.
- Surahman, Rachmat, M., & Supardi, S. (2016). *Metodologi Penelitian*. Pusdik SDM Kesehatan, Jakarta.
- Susanti, L., & Nidar, S. R. (2015). Corporate Board And Firm Value Perspective Two-Tier Board System In Indonesia. *Corporate Board And Firm Value: Perspective Two-Tier Board System In Indonesia*, 5(5), 300–305.
- Sutanto, H., Erlina, & Abubakar, E. (2018). *THE EFFECT OF FIRM SIZE, FIRM GROWTH, PROFITABILITY AND CAPITAL STRUCTURE ON FIRM VALUE WITH DEVIDENT POLICY AS INTERVENING VARIABLES IN TELECOMMUNICATION COMPANIES LISTED ON INDONESIA STOCK EXCHANGE*.
- Sutrisno, S. (2020). Corporate Governance, Profitability, and Firm Value Study on the Indonesian Sharia Stock Index. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam (Journal of Islamic Economics and Business)*, 6(2), 292. <https://doi.org/10.20473/jebis.v6i2.23231>
- Terpstra, M., & Verbeeten, F. H. M. (2014). Customer satisfaction: Cost driver or value driver? Empirical evidence from the financial services industry. *European Management Journal*, 32(3), 499–508. <https://doi.org/10.1016/j.emj.2013.07.001>
- Utomo, F. M., & Dianawati, W. (2017). Corporate Governance Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kualitas Laba Sebagai Variabel Mediasi. *Universitas Airlangga Surabaya. Jurnal Investasi Islam*, Vol.2(No.2, Oktober), pp: 21-44.
- Veronica, T. M., & Wardoyo. (2013). pengaruh good corporate governance, CSR dan Kinerja keuangan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Dinamika Manajemen*, 4(2), 132–149. <http://journal.unnes.ac.id/nju/index.php/jdm>
- Wang, Z., & Sarkis, J. (2017). Corporate Social Responsibility Governance, Outcomes, and Financial Performance. *Journal of Cleaner Production*. <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2017.06.142>

- Winarno, B. (2007). *Kebijakan Publik : Teori dan Proses* (Edisi Revi, p. 14). Media Pressindo.
- Wirawan, A. W., Falah, L. J., Kusumadewi, L., Adhariani, D., & Djakman, C. D. (2020). The Effect of Corporate Social Responsibility on the Firm Value with Risk Management as a Moderating Variable. *Journal of Asia-Pacific Business*, 21(2), 143–160. <https://doi.org/10.1080/10599231.2020.1745051>
- Zhang, Y., & Chong, G. (2019). Fair value , corporate governance , social responsibility disclosure and banks ' performance. *Review of Accounting and Finance*. <https://doi.org/10.1108/RAF-01-2018-0016>

