

**PENGARUH *ECO-EFFICIENCY* DAN *DIVIDEND POLICY* PADA  
NILAI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC  
INDEX (JII) PERIODE 2010-2020 DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI  
VARIABEL MODERASI**



**TESIS  
DIAJUKAN KEPADA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGRI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR  
MAGISTER EKONOMI ISLAM**

**OLEH:**  
**FITRAWAN RINALDI PRATAMA, S.E.**  
**18208011022**

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

**PROGRAM STUDI MAGISTER EKONOMI SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGRI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA**

**2022**

**PENGARUH *ECO-EFFICIENCY* DAN *DIVIDEND POLICY* PADA  
NILAI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC  
INDEX (JII) PERIODE 2010-2020 DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI  
VARIABEL MODERASI**



**TESIS  
DIAJUKAN KEPADA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGRI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR  
MAGISTER EKONOMI ISLAM**

**OLEH:**

**FITRAWAN RINALDI PRATAMA, S.E.  
18208011022**

**PEMBIMBING:  
Dr. ABDUL QOYUM, S.E.I., M. Sc. Fin.  
NIP: 19850630 2015031 1 007**

**PROGRAM STUDI MAGISTER EKONOMI SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGRI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA**

**2022**



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-428/Un.02/DEB/PP.00.9/04/2022

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH ECO-EFFICIENCY DAN DIVIDEN POLICY PADA NILAI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) PERIODE 2010-2020 DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : FITRAWAN RINALDI PRATAMA, S.E.  
Nomor Induk Mahasiswa : 18208011022  
Telah diujikan pada : Jumat, 01 April 2022  
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Dr. Abdul Qoyum, S.E.I., M.Sc.Fin.  
SIGNED

Valid ID: 62539287a8162



Penguji I

Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak.,  
CA., ACPA.  
SIGNED

Valid ID: 62500fbf58db9



Penguji II

Jeihan Ali Azhar, S.Si., M.E.I  
SIGNED

Valid ID: 62503d81e7ddc



Yogyakarta, 01 April 2022

UIN Sunan Kalijaga  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.  
SIGNED

Valid ID: 62539fec357f5

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di-bawah ini:

Nama : Fitrawan Rinaldi Pratama, S.E.

NIM : 18208011022

Jenjang : Magister

Program Studi : Ekonomi Syariah

menyatakan bahwa tesis yang berjudul **“PENGARUH ECO-EFFICIENCY DAN DIVIDEND POLICY PADA NILAI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) PERIODE 2010-2020 DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI”** secara keseluruhan adalah benar-benar merupakan hasil penelitian/karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi atau saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian-bagian yang telah dirujuk sumbernya dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 28 Maret 2022

Hormat saya,



Fitrawan Rinaldi Pratama, S.E.

## HALAMAN PERSETUJUAN TESIS

Hal : Tesis Saudara Fitrawan Rinaldi Pratama, S.E.

Kepada  
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta  
di Yogyakarta

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

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

Nama : Fitrawan Rinaldi Pratama, S.E.  
NIM : 18208011022  
Judul Tesis : PENGARUH *ECO-EFFICIENCY* DAN *DIVIDEND POLICY* PADA NILAI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) PERIODE 2010-2020 DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI

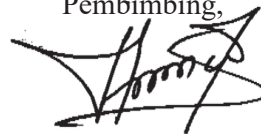
sudah dapat diujikan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Prodi Magister Ekonomi Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharap agar Tesis saudara tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 28 Maret 2022

Pembimbing,



**Dr. Abdul Ooyum, S.E.I., M.Sc.Fin.**

NIP: 19850630 2015031 1 007

## **HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK**

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

Nama : Fitrawan Rinaldi Pratama, S.E.  
NIM : 18208011022  
Program Studi : Magister Ekonomi Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam  
Alamat : Ngadiwinatan NG 1/1261, RT 60, RW 12, Kelurahan Ngampilan,  
Kemantren Ngampilan, Yogyakarta


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

**“PENGARUH *ECO-EFFICIENCY* DAN *DIVIDEND POLICY* PADA NILAI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) PERIODE 2010-2020 DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI”**

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

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Yogyakarta  
Pada tanggal: 28 Maret 2022



(Fitrawan Rinaldi Pratama, S.E.)





KEMENTERIAN AGAMA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474  
Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

---

### HALAMAN MOTTO

*La hawla wa la quwwata illa billah*



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## HALAMAN PERSEMBAHAN

*Tesis ini aku persembahkan kepada kedua orangtuaku:  
Ayahanda Miharso Budi Santoso dan Ibunda Karyanti Budi  
Lestari, serta tak pernah terlupa kepada Saudariku Ratih Dwi  
Cahyaningrum dan Tri Zumnar Lailani.*



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA



## ABSTRAK

Kemampuan perusahaan dalam mempertahankan nilai perusahaan sehingga keberlangsungan perusahaan tetap terjaga menjadi hal yang penting untuk dilakukan. Kemampuan ini dapat dilihat dari *eco-efficiency* dan *dividend policy* yang merupakan faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *eco-efficiency*, *dividend policy* terhadap *firm value* dan menguji *profitability* sebagai variabel moderasi dalam mempengaruhi hubungan antara *eco-efficiency* dan *dividend policy* terhadap *firm value*. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah sebanyak 13 perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)* dari tahun 2010 hingga tahun 2020 dengan metode *purposive sampling*. Penelitian ini menggunakan metode regresi data panel dengan *fixed effect model* dan dianalisis menggunakan aplikasi Eviews 9. Hasil penelitian menunjukkan adanya pengaruh positif dan signifikan antara *eco-efficiency* terhadap *firm value*, terdapat pengaruh positif dan signifikan antara *dividend policy* terhadap *firm value*, *profitability* berpengaruh negatif dan signifikan dalam memoderasi hubungan *eco-efficiency* dan *dividend policy* terhadap *firm value*.

**Kata Kunci:** *eco-efficiency*, *dividend policy*, *Firm Value*, dan *Profitability*.



## PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

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

### A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	B	Be
ت	Tā'	T	Te
ث	Šā'	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	J	Je
ح	Hā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	Kh	ka dan ha
د	Dāl	D	De
ذ	Zāl	Z	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	R	Er
ز	Zāi	Z	Zet
س	Sīn	S	Es
ش	Syīn	Sy	es dan ye
ص	Šād	š	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	'	koma terbalik di atas
غ	Gain	G	Ge

ف	Fā'	F	Ef
ق	Qāf	Q	Qi
ك	Kāf	K	Ka
ل	Lām	L	El
م	Mīm	M	Em
ن	Nūn	N	En
و	Wāwu	W	W
ها	Hā'	H	Ha
ء	Hamza h	'	apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

### B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدة	Ditulis	'iddah

### C. Ta' Marbuttah

Semua *tā' marbūṭah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Ḥikmah</i>
علة	Ditulis	'illah
كرامة الأولياء	Ditulis	<i>karāmah al-auliyā'</i>

#### D. Vokal Pendek dan Penerapannya

اَ	Fatḥah	Ditulis	<i>a</i>
اِ	Kasrah	Ditulis	<i>i</i>
اُ	Ḍammah	Ditulis	<i>u</i>
فَعْل	Fatḥah	Ditulis	<i>fa'ala</i>
ذَكَرَ	Kasrah	Ditulis	<i>ẓukira</i>
يَذْهَبُ	Ḍammah	Ditulis	<i>yazhabu</i>

#### E. Vokal Panjang

1. Fatḥah + alif	ditulis	<i>Ā</i>
جَاهِلِيَّة	ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. Fatḥah + yā' mati	ditulis	<i>Ā</i>
تَنْسَى	ditulis	<i>Tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati	ditulis	<i>Ī</i>
كَرِيم	ditulis	<i>Karīm</i>
4. Ḍammah + wāwu mati	ditulis	<i>Ū</i>
فُرُوضُ	ditulis	<i>furūd</i>

#### F. Vokal Rangkap

1. Fatḥah + yā' mati	ditulis	<i>Ai</i>
بَيْنَكُمْ	ditulis	<i>bainakum</i>
2. Fatḥah + wāwu mati	ditulis	<i>Au</i>
قَوْل	ditulis	<i>Qaul</i>

**G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof**

أَنْتُمْ	ditulis	<i>a'antum</i>
أَعَدَّتْ	ditulis	<i>u'iddat</i>
لَنْ شَكَرْتُمْ	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

**H. Kata Sandang Alif + Lam**

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis menggunakan huruf awal “al”

الْقُرْآنُ	ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
الْقِيَاسُ	ditulis	<i>al-Qiyās</i>

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السَّمَاءُ	ditulis	<i>as-Samā'</i>
الشَّمْسُ	ditulis	<i>asy-Syams</i>

**I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat**

Ditulis menurut penulisannya

ذَوِيا لِفُرُوضٍ	ditulis	<i>zawi al-furūḍ</i>
أَهْلُ السُّنَّةِ	ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

## KATA PENGANTAR

*Alhamdulillah* rabbal-*'alamin*, Dengan menyebut nama Allah Yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, puji dan syukur penyusun panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat, taufiq, hidayah, dan inayah-Nya sehingga penyusun dapat menyelesaikan tesis yang berjudul “PENGARUH ECO-EFFICIENCY DAN DIVIDEND POLICY PADA NILAI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) PERIODE 2010-2020 DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI”. Sholawat dan salam semoga selalu terlimpahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW, keluarga, sahabat, dan seluruh umatnya.

Tesis ini disusun dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai derajat Magister Program Studi Ekonomi Syariah Pascasarjana UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Penyusunan tesis ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu dalam kesempatan ini, penyusun ingin menyampaikan terima kasih yang dalam kepada pihak-pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan tesis ini, pihak-pihak tersebut adalah:

1. Bapak Prof. Dr. Phil. Al Makin, MA. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.
3. Bapak Dr. Muhammad Ghafur Wibowo, S.E., M.Sc. selaku Ketua Program Studi Magister Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
4. Bapak Dr. Ibnu Muhdhir, M.Ag. selaku Dosen Penasehat Akademik, yang senantiasa membimbing dan menasehati penulis selama perkuliahan.
5. Dr. Abdul Qoyum, S.E.I., M.Sc. Fin. selaku Dosen Pembimbing Tesis yang senantiasa membimbing serta memberi masukan penulis saat proses penyusunan tesis ini berlangsung.



6. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu serta pengalaman pengetahuannya kepada penulis selama perkuliahan
7. Seluruh pegawai dan staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
8. Kedua Orang tua yaitu Ayahanda Miharso Budi Santoso dan Ibunda Karyanti Budi Lestari yang senantiasa mendoakan, memberikan semangat, mendidik dengan penuh kesabaran dan selalu memberikan arahan untuk menjadi orang yang bermanfaat di dalam kehidupan bermasyarakat. Serta kepada Saudariku Ratih Dwi Cahyaningrum dan Tri Zumnar Lailani yang tak cuma sebagai seorang saudara kecil saja tapi juga sebagai sahabat.

Semoga Allah SWT senantiasa membalas kebaikan mereka dengan karunia-Nya. Penyusun menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari kesempurnaan. Namun dengan kerendahan hati penyusun berharap semoga tesis ini dapat bermanfaat bagi pembacanya. *Aamiin Yaa Rabbal Alaamiin.*

Yogyakarta, 1 Maret 2022

Penyusun



**Fitrawan Rinaldi Pratama**

NIM: 18208011022

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
PENGESAHAN TUGAS AKHIR .....	ii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN .....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN TESIS .....	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK ...	v
HALAMAN MOTTO .....	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vii
ABSTRAK .....	viii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN .....	ix
KATA PENGANTAR .....	xiii
DAFTAR ISI .....	xv
DAFTAR TABEL .....	xviii
DAFTAR GAMBAR .....	xix
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Rumusan Masalah .....	7
C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian .....	7
D. Sistematika Pembahasan .....	9
BAB II KAJIAN PUSTAKA .....	11
A. <i>Stakeholder</i> .....	11
B. <i>Legitimacy</i> .....	13
C. <i>Agency</i> .....	14
D. <i>Signalling</i> .....	16
E. <i>Eco-efficiency</i> .....	17
F. <i>Dividend policy</i> .....	18
1. Definisi .....	18
2. Investasi dalam Pandangan Islam .....	20
G. <i>Profitability</i> .....	20
H. <i>Firm value</i> .....	21
I. Penelitian Terdahulu Yang Relevan .....	22
J. Kerangka Pemikiran .....	29
K. Hipotesis Penelitian .....	30

1. <i>Eco Efficiency</i> terhadap Nilai Perusahaan terdaftar Jakarta Islamic Index (X1) .....	30
2. <i>Dividend policy</i> terhadap Nilai Perusahaan terdaftar di Jakarta Islamic Index (X2) .....	31
3. <i>Profitability</i> memoderasi hubungan antara <i>Eco Efficiency</i> dan <i>Dividend policy</i> terhadap Nilai Perusahaan terdaftar di Jakarta Islamic Index (Z) .....	31
BAB III METODE PENELITIAN .....	33
A. Jenis Penelitian .....	33
B. Populasi Penelitian .....	33
C. Sumber Data .....	34
D. Teknik Pengumpulan Data .....	35
1. Penelitian Pustaka ( <i>Library Research</i> ) .....	35
2. Dokumentasi .....	35
E. Definisi Operasional Variabel .....	36
1. <i>Eco-Efficiency</i> (X1) .....	36
2. <i>Dividend policy</i> (X2) .....	36
3. Variabel Moderasi (Z) .....	37
F. Metode Analisis Data .....	38
1. Metode <i>Common Constant</i> (PLS) .....	38
2. Metode <i>Fixed Effect</i> ( <i>Fixed Effect Model</i> /FEM) .....	38
3. Metode <i>Random Effects</i> ( <i>Random Effect Model</i> /REM) .....	41
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....	44
A. Uji Analisis Deskriptif .....	44
B. Uji Multikolinieritas .....	45
C. Uji Chow .....	46
D. Uji Hausman .....	47
E. Analisis Regresi Berganda .....	48
F. Pembahasan .....	55
1. Pengaruh <i>eco-efficiency</i> terhadap <i>firm value</i> .....	56
2. Pengaruh <i>dividend policy</i> terhadap <i>firm value</i> .....	56
3. Interaksi antara <i>profitability</i> dengan <i>eco-efficiency</i> dan <i>dividend policy</i> terhadap <i>firm value</i> .....	57
BAB V KESIMPULAN .....	59
A. Kesimpulan .....	59
B. Saran .....	60
DAFTAR PUSTAKA .....	62
LAMPIRAN-LAMPIRAN .....	68

A.	LAMPIRAN .....	68
	Tabel III.1. Hasil Pemilihan Sampel Penelitian .....	68
	Tabel IV.1. Deskripsi Statistik .....	68
	Tabel IV.2. Koefisien Matriks Korelasi Pearson.....	68
	Tabel IV.3. Hasil Uji Chow.....	69
	Tabel IV.4. Hasil Uji Hausman.....	69
	Tabel IV.5. Hasil Regresi <i>Random Effect</i> Model I dan II .....	69
	Tabel IV.6. Hasil Regresi <i>Fixed Effect</i> Model I dan II.....	69
	Tabel IV.7. Hasil Regresi <i>Common Effect</i> Model I dan II .....	70
B.	DAFTAR RIWAYAT HIDUP/ <i>CURRICULUM VITAE (CV)</i> .....	71



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
 YOGYAKARTA

## DAFTAR TABEL

Tabel III.1. Hasil Pemilihan Sampel Penelitian .....	34
Tabel IV.1. Deskripsi Statistik .....	44
Tabel IV.2. Koefisien Matriks Korelasi Pearson .....	46
Tabel IV.3. Hasil Uji Chow .....	47
Tabel IV.4. Hasil Uji Hausman .....	48
Tabel IV.5. Hasil Regresi <i>Random Effect</i> Model I dan II .....	49
Tabel IV.6. Hasil Regresi <i>Fixed Effect</i> Model I dan II .....	51
Tabel IV.7. Hasil Regresi <i>Common Effect</i> Model I dan II .....	53

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## DAFTAR GAMBAR

Gambar I.1. Harga Saham PT. Adaro Energy Tbk 2010-2020 .....	4
Gambar I.3. Kerangka Konseptual Penelitian .....	30





# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang Masalah

Demi keberlangsungan serta stabilitas perusahaan, dewasa ini perusahaan sudah tidak lagi berorientasi pada peningkatan profit yang besar saja. Namun, perusahaan sudah mulai bergeser perannya pada ranah tanggung jawab sosial masyarakat. Apabila perusahaan hanya berfokus pada *profit-oriented* saja, tentunya hal tersebut akan berdampak terhadap pergeseran nilai kepentingan perusahaan dimana dampaknya tidak hanya pada internal perusahaan namun juga eksternal perusahaan (Panggau dan Septiani, 2017).

Perusahaan yang telah berperan dalam tanggung jawab sosial masyarakat seperti keadaan ekonomi, sosial dan lingkungan maka akan memiliki citra serta respon yang positif dari masyarakat. Begitupun sebaliknya, jika perusahaan tidak turut andil dalam tanggung jawab sosial tersebut maka citra perusahaan akan menjadi tidak baik dimana jika kondisi tersebut terjadi maka akan membuat keberlangsungan stabilitas perusahaan terancam. Sehingga dapat dikatakan bahwa stabilitas perusahaan akan terjamin jika perusahaan memperhatikan serta bertanggung jawab pada kondisi sosial dan lingkungan hidup masyarakat (Cornelius, 2005). Gagasan utama dari tanggung jawab sosial masyarakat atau yang dikenal dengan CSR ialah untuk mengarahkan perusahaan memiliki konsep *triple bottom-line* sebagai nilai perusahaan yang meliputi aspek keuangan, sosial dan lingkungan karena jika hanya mementingkan *financial statement* yang menunjukkan perusahaan hanya berorientasi pada profit saja maka tidak akan

relevan dengan keadaan sekarang. Meskipun perusahaan menjalankan kegiatannya dalam rangka untuk menghasilkan profit, namun perusahaan tidak etis jika mengesampingkan aspek lainnya seperti aspek sosial dan lingkungan (Qoyum dkk, 2017).

Meminimalisir dampak lingkungan dan pemulihan ekosistem merupakan bagian dari peranan sumber daya perusahaan tersebut. Oleh karena itu, perusahaan harus mempertimbangkan besarnya pengeluaran demi mencegah terjadinya *eco-efficiency*. *Eco-efficiency* merupakan konsep keberlanjutan lingkungan yang dilakukan perusahaan untuk mengurangi dan meminimalisir biaya operasional yang dikeluarkan oleh perusahaan.

Lebih lanjut, *eco-efficiency* dijelaskan sebagai langkah untuk meminimalkan dan mengatasi dampak lingkungan yang buruk, konsumsi sumber daya serta dapat meningkatkan stabilitas perusahaan sehingga tujuan perusahaan akan tercapai. Hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Aviyanti dan Isbanah (2019) yang menjelaskan bahwa tujuan utama dari perusahaan adalah meningkatkan dan menjaga kestabilan *firm value* serta meningkatkan kemakmuran pemegang saham. Nilai perusahaan atau *firm value* diartikan sebagai pencapaian perusahaan yang menggambarkan kepercayaan masyarakat terhadap perusahaan tersebut (Denziana dan Monica, 2016).

*Firm value* dapat digunakan sebagai nilai pasar. Tinggi rendahnya *firm value* akan sejalan dengan harga saham yang dapat menentukan adanya kepercayaan terhadap kinerja perusahaan dan prospek untuk jangka panjang. Menurut Amalia (2017), *firm value* dapat memberikan kesejahteraan pada

pemegang saham secara optimal jika harga saham stabil dan meningkat secara signifikan. Oleh karena itu, dapat diketahui bahwa salah satu faktor yang dapat mempengaruhi *firm value* dan memberikan dampak pada perusahaan adalah *profitability* (Abor dan Fiador, 2013).

*Profitability* merupakan strategi perusahaan untuk mencari dan mendapatkan laba pada periode tertentu. *Profitability* yang baik dapat memberikan pengaruh dan meningkatkan *eco-efficiency* terhadap nilai *firm value*. Afandi (2018) dalam penelitiannya menyatakan bahwa *profitability* berpengaruh positif dengan proksi *Return on Assets* (ROA) antara *eco-efficiency* dan *firm value*. Selain itu juga terdapat pengaruh yang positif antara *profitability* dengan proksi EPS atau *Earnings Per Share* dan ROE atau *Return on Equity* (ROE) serta dapat meningkatkan kinerja lingkungan.

Menurut *Indonesia Environment & Energy Center* (IIEC), saat ini terdapat lebih dari 230 sertifikat ISO 14001 yang diberikan kepada beragam organisasi di Indonesia. Jumlah ini masih relatif kecil jika dibandingkan dengan negara lain. Salah satu perusahaan yang telah mendapatkan sertifikat ISO 14001 adalah PT Adaro Energy Tbk (ADRO) yang merupakan perusahaan manufaktur sektor industri dasar dan kimia. Jika dilihat berdasarkan *annual report* mulai tahun 2010 hingga tahun 2020, harga sahamnya menurun.

Pada tahun 2010 harga saham ADRO dibuka pada Rp1960,00 dan ditutup diharga Rp2.550,00 yang berarti mengalami kenaikan sebesar 30,10%. Pada tahun 2011 saham ADRO dibuka pada harga Rp2.625,00 dan ditutup diharga Rp1.770,00 yaitu menurun sebanyak 32,57%. Kemudian di tahun 2012 harga saham ADRO

dibuka pada harga Rp1.770,00 serta ditutup diharga Rp1.590,00 yang berarti menurun sebesar 10,17%.

Sedangkan untuk tahun 2014 mengalami kenaikan, harga saham ADRO dibuka pada harga Rp1.010,00 dan ditutup pada harga Rp1.065,00 yaitu mengalami kenaikan sebesar 5,44 %. Akan tetapi kembali mengalami penurunan harga saham pada tahun 2018, saham ADRO dibuka diharga Rp1.990 serta ditutup diharga Rp1.215,00 yang berarti menurun sebesar 38,94%.

**Gambar I.1.**  
**Harga Saham PT. Adaro Energy Tbk 2010-2020**



Sumber: [googlefinance.com](https://googlefinance.com)

Berdasarkan gambar di atas, dapat diketahui bahwa meskipun perusahaan sudah menerapkan *eco-efficiency* namun *firm value* tidak meningkat pula. Hal ini bertolak belakang dengan penelitian yang dilakukan oleh Mubarak (2018), hasil penelitian menjelaskan bahwa setiap perusahaan yang sudah menerapkan *eco-*

*efficiency* secara optimal akan dapat meningkatkan profit pada perusahaan serta membuat nilai perusahaan meningkat.

Selanjutnya Walley dan Whitehead (1994) dalam penelitiannya menjelaskan bahwa tidak terdapat pengaruh kepedulian lingkungan terhadap kinerja perusahaan, untuk memperbaiki lingkungan menghabiskan dana yang cukup besar, seperti contohnya investasi teknologi. Menurut hasil beberapa penelitian yang sudah dilakukan dan dijelaskan, diketahui bahwa terjadi inkonsistensi hasil penelitian. Oleh karena itu, untuk menjawab inkonsistensi hasil penelitian tersebut, penelitian ini menjadi penting untuk dilakukan dan memungkinkan adanya variabel moderasi.

Selain *eco-efficiency*, *dividend policy* yang baik juga dapat mempengaruhi *firm value*. *Dividend policy* didefinisikan sebagai seberapa besar pendapatan yang harus dibayarkan oleh perusahaan sebagai dividen dimana besar dan kecilnya persentase dividen dapat menggambarkan kinerja perusahaan terkait (Martha dkk, 2018). Lebih lanjut, Andryani (2017) menjelaskan bahwa *dividend policy* merupakan keputusan yang berkaitan akan porsi pembagian profit yang diterima oleh perusahaan kemudian dibagikan kepada pemilik dana sebagai dividen. Perusahaan memiliki karakteristik yang berbeda dalam menerapkan kebijakan pembagian dividen, perusahaan memutuskan untuk membagikan dividen sehingga laba ditahan akan berkurang serta total sumber dana internal berkurang pula. Sedangkan jika perusahaan memutuskan untuk menahan laba, maka dana internal perusahaan akan mengalami peningkatan.

Kebijakan tersebut akan berpengaruh terhadap nilai perusahaan dan dapat

mencerminkan harga saham. Semakin tinggi harga saham, maka nilai perusahaan juga akan semakin tinggi karena nilai yang tinggi tersebut menunjukkan adanya kemakmuran para pemegang saham (Anita dan Yulianto, 2016). Salafudin (2016) menyatakan bahwa nilai perusahaan atau *firm value* merupakan hal yang memegang peranan penting untuk perusahaan karena dapat menjadi kriteria untuk investor ketika menilai kinerja keuangan suatu organisasi atau perusahaan setiap tahunnya.

Berdasarkan hasil beberapa penelitian diatas, dapat diketahui bahwa kebijakan dividen erat kaitannya dengan nilai perusahaan. Kebijakan dividen yang tepat diharapkan akan membuat nilai perusahaan menjadi meningkat. *Firm value* atau nilai perusahaan yang meningkat akan sejalan dengan *profitability* yang juga meningkat karena *profitability* yang tinggi dapat mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan yang tinggi untuk pemegang saham (Indriyani, 2017). *Profitability* dapat menggambarkan besarnya laba yang akan diterima dari dana yang telah diinvestasikan sehingga *profitability* dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Besar kecilnya angka *profitability* dapat mendorong para *stakeholder* untuk menilai kemampuan perusahaan dalam hal tingkat pengembalian atas investasi dan penjualan (Putri, 2012).

Berdasarkan penjelasan latar belakang di atas, maka dapat diketahui mengapa penelitian ini menarik untuk dilakukan. Pertama, sebagian besar penelitian yang telah dilakukan sebelumnya mengenai nilai perusahaan yang berhubungan dengan *eco-efficiency* dan *dividend policy* yang dimoderasi oleh *profitability* masih terbatas. Kedua, masih banyaknya perusahaan yang belum



tersertifikasi ISO 14001 dimana sertifikasi tersebut dapat menunjukkan bahwa organisasi, bisnis atau entitas perusahaan telah mengembangkan metode dan rencana aksi untuk menanganinya. Ketiga, terdapat inkonsistensi terhadap hasil penelitian sebelumnya dengan fenomena yang terjadi terkait dengan variabel *dividend policy* terhadap *firm value*. Oleh karenanya, pada penelitian ini mengangkat judul **“Pengaruh *Eco-efficiency* dan *Dividend Policy* Terhadap Nilai Perusahaan yang Terdaftar di JII (Jakarta Islamic Index) Periode 2010-2020 dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi”**.

## **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang yang telah dikemukakan diatas maka rumusan masalah yang akan diteliti dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah *eco-efficiency* berpengaruh terhadap *firm value*?
2. Apakah *dividend policy* berpengaruh terhadap *firm value*?
3. Apakah *profitability* berpengaruh sebagai variabel moderasi yang memperkuat hubungan antara *eco-efficiency* dan *dividend policy* terhadap *firm value*?

## **C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian**

### 1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan penjabaran rumusan masalah di atas maka tujuan dilakukannya penelitian ialah:

- a. Untuk menganalisa dan menguji pengaruh *eco-efficiency* terhadap *firm value*.
- b. Untuk menganalisa dan menguji pengaruh *dividend policy* terhadap *firm value*.

- c. Untuk menganalisa dan menguji *profitability* dalam memengaruhi sebagai variabel moderasi dan memperkuat hubungan antara *eco-efficiency* dan *dividend policy* terhadap *firm value*.

## 2. Manfaat Penelitian

Peneliti berharap penelitian ini dapat menambah informasi untuk pihak-pihak yang terkait di masa mendatang, antara lain:

### a. Manfaat untuk perusahaan

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan rujukan perusahaan dalam pengambilan keputusan mengenai penerapan sertifikasi ISO 14001 yang diakui sebagai standar internasional bidang manajemen lingkungan, keputusan dalam struktur kepemilikan dan pembagian atas dividen perusahaan untuk dapat meningkatkan nilai perusahaan.

### b. Manfaat untuk penelitian selanjutnya

Peneliti berharap *output* dari penelitian ini dapat digunakan sebagai referensi tambahan juga sumber informasi untuk penelitian-penelitian selanjutnya yang relevan dengan penelitian ini.

### c. Manfaat untuk peneliti

Peneliti berharap hasil dari penelitian ini juga akan bermanfaat untuk peneliti pribadi terkait dengan tambahan pengetahuan serta wawasan mengenai dampak yang diakibatkan oleh variabel *profitability* dalam memoderasi hubungan *eco-efficiency*, dan *dividen policy* terhadap *firm value*.

#### D. Sistematika Pembahasan

Untuk melaksanakan penelitian, peneliti telah menyusun sistematika pembahasan yang sesuai dengan judul yang diangkat pada penelitian ini:

Bab pertama ialah pendahuluan yang merupakan gambaran mengenai rumusan masalah, tujuan dari penelitian, manfaat, serta sistematika pembahasannya. Kemudian pada latar belakang membahas mengenai alasan mengapa masalah berkaitan pengaruh *eco-efficiency* dan *dividend policy* pada nilai perusahaan yang terdapat pada *Jakarta Islamic Index (JII)* dari tahun 2010-2020 dengan profitabilitas sebagai variabel moderasi penting untuk dilakukan. Demi membatasi dan tetap fokus pada masalah yang akan diteliti dan dibuktikan, peneliti meringkasnya menjadi rumusan serta tujuan penelitian. Bab satu diakhiri dengan penjelasan mengenai sistematika pembahasan yang didalamnya berisi gambaran secara umum tentang struktur serta susunan penelitian secara ringkas.

Bab dua ialah bagian yang didalamnya berisi telaah pustaka serta penyajian kerangka teoritis. Kerangka teoritis ini akan menjelaskan hubungan setiap teori sehingga mengantarkan pada kerangka teori.

Bab ketiga adalah metodologi penelitian, bab ini berisi jenis penelitian, populasi penelitian, teknik pengumpulan data, definisi operasional dari variabel yang diteliti serta metode analisis data yang digunakan.

Bab ke empat yaitu berisi hasil penelitian yang kemudian dilanjutkan dengan pembahasan penelitian. Pembahasan akan diawali dengan pemaparan deskriptif

objek penelitian sebelum memaparkan hasil dari analisis data yang sudah dilakukan sebelumnya. Tujuannya yaitu guna menunjukkan mengenai objek yang diteliti secara utuh. Selanjutnya akan dijelaskan hasil analisis temuan secara detail, implikasi penelitian dan pemaparan pendapat-pendapat yang mendukung hasil penelitian.

Bab kelima merupakan akhir yang menjelaskan isi terkait kesimpulan dari temuan penelitian kemudian juga terdapat saran yang harapannya dapat dijadikan sebagai masukan bagi penelitian-penelitian yang akan dilakukan di masa mendatang.

## BAB V

### KESIMPULAN

#### A. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dan menguji pengaruh *eco-efficiency* terhadap *firm value*, menganalisis dan menguji pengaruh *dividend policy* terhadap *firm value*, menganalisis dan menguji *profitability* dalam mempengaruhi sebagai variabel moderasi dan memperkuat hubungan antara *eco-efficiency* dan *dividend policy* terhadap *firm value*.

Berdasarkan hasil pengujian yang sudah dilakukan, bisa ditarik kesimpulan yang dapat dipaparkan bahwa H1 dalam penelitian ini menyatakan bahwa *eco-efficiency* berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap *firm value* perusahaan terdaftar di JII pada 2010-2020 terbukti dari hasil empiris pada model I yang menunjukkan nilai koefisien regresi variabel *eco-efficiency* (X1) yaitu sebesar 0,053809. Artinya ketika variabel *eco-efficiency* meningkat sebesar satu satuan maka *firm value* perusahaan di JII pada 2010-2020 akan meningkat sebesar 0,053809 atau 5,38%.

Selanjutnya H2 dalam penelitian ini menyatakan bahwa *dividend policy* berpengaruh secara negatif dan signifikan terhadap *firm value* perusahaan terdaftar di JII pada 2010-2020 terbukti dari hasil uji empiris pada A yang menunjukkan nilai koefisien regresi *dividend policy* (X2) yaitu sebesar -0,126386. Artinya, ketika variabel *dividend policy* meningkat sebanyak satu satuan maka *firm value* perusahaan di JII pada 2010-2020 akan menurun sebesar 0,126386 atau 12,6%.

Kemudian yang terakhir pada hipotesis ketiga dalam penelitian ini menyatakan bahwa *profitability* berpengaruh secara positif dan signifikan dalam memoderasi hubungan *eco-efficiency* dan *dividend policy* terhadap *firm value* perusahaan terdaftar di JII pada 2010-2020 terbukti dari hasil uji koefisien determinasi didapatkan nilai Adj.R-square sebesar 0,274991 atau 27,5%. Oleh karena itu, dapat diartikan bahwa variabel *eco-efficiency*, *dividend policy* dapat mempengaruhi variabel *firm value* sebesar 27,5%. Sedangkan terkait dengan variabel *dividend policy*, hasil penelitian menunjukkan bahwa *profitability* dapat memoderasi pengaruh positif antara *dividend policy* terhadap *firm value* karena hasil uji koefisien determinasi pada model II didapatkan nilai Adj.R-square sebesar 0,248454 atau 24,8%. Oleh karena itu dapat diartikan bahwa variabel *eco-efficiency*, *dividend policy* dapat mempengaruhi variabel *firm value* sebesar 24,8%.

## **B. Saran**

Berdasarkan hasil penelitian yang telah disimpulkan, penulis menyadari bahwa masih terdapat banyak kekurangan dalam penelitian ini. Berikut ini terdapat beberapa saran yang diharapkan dapat menjadi masukan dan pertimbangan untuk penelitian selanjutnya:

1. Terkait dengan objek penelitian, dalam penelitian ini hanya meneliti perusahaan yang terdaftar di JII pada 2010-2020. Untuk penelitian selanjutnya objek penelitian dapat mencakup data perusahaan yang lebih luas dengan rentangan waktu yang lebih lama lagi.
2. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini hanya terbatas pada *eco-efficiency*, *dividend policy* dan *profitability* sebagai variabel moderasinya.



Penelitian selanjutnya dapat mempertimbangkan adanya variabel lain yang dapat mempengaruhi *firm value*.

3. Dalam penelitian ini hanya meneliti fenomena yang ada dan terjadi di Indonesia, untuk penelitian yang akan datang diharapkan dapat meneliti fenomena dengan cakupan yang lebih luas.



## DAFTAR PUSTAKA

- Abor, J. and Fiador, V. (2013) "Does corporate governance explain dividend policy in Sub-Saharan Africa?", *International Journal of Law and Management*, 55(3), h. 201–225. doi: 10.1108/17542431311327637.
- Adityamurti, Enggar dan Imam Ghozali. (2017). "PENGARUH PENGHINDARAN PAJAK DAN BIAYA AGENSI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. DIPONEGORO JOURNAL OF ACCOUNTING". Vol. 6 (3). h. 1-12. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/accounting> ISSN (Online): 2337-3806.
- Ahmad, Gatot Nazir, Fuchia Ananta Dewi dan Umi Mardiyati. (2016). "THE INFLUENCE OF MARKET TO BOOK VALUE, ANNUAL TAX, AND RISK TOWARDS DIVIDEND POLICY IN BANKING COMPANY LISTED IN INDONESIA STOCK EEXCHANGE (IDX) PERIOD 2010-2014". *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI)*. Vol 7 (1), 2016. h. 157-175.
- Amalia, Gina, Yuni Rosdiana dan Nurleli. (2017). "Pengaruh Eko-Efisiensi terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderating yang Terdaftar di BEI (Studi Empiris pada Sub Sektor Semen dan Sub Sektor Pulp dan Kertas yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2015)". Vol. 3 (2). h. 251-258.
- Amanah, Nurul, Patricia Dhiana Paramita dan Aziz Fathoni. (2020). "THE INFLUENCE OF DIVIDEND POLICY, DEBT POLICY, PROFITABILITY ON COMPANY VALUES THAT IMPACT ON GOOD CORPORATE GOVERNANCE". *Journal of Management Science*. Vol 6, (1).
- Amrizal dan Stefi Hajar Nur Rohmah. (2017). "PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, DEWAN KOMISARIS INDEPENDEN, KOMITE AUDIT DAN KUALITAS AUDIT TERHADAP NILAI PERUSAHAAN". *Seminar Nasional dan the 4th Call for Syariah Paper*. h. 76-89.
- Ananto, Rangga Putra, Rasyidah Mustika dan Desi Handayani. (2017). "PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE (GCG), LEVERAGE, PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP FINANCIAL DISTRESS PADA PERUSAHAAN BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA". *JURNAL EKONOMI dan BISNIS DHARMA ANDALAS VOLUME 19 (1)*. h. 92-105.

- APRIADA, KADEK dan MADE SADHA SUARDIKHA. (2016). "PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN SAHAM, STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS PADA NILAI PERUSAHAAN". E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana. Vol 5 (2). h. 201-218.
- Aprianti, Lulu. (2018). "Analisis Profitabilitas, Capital Structure, dan Dividend Policy terhadap Nilai Perusahaan pada BUMN Karya dan Pengelola Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2017". SKRIPSI. Jakarta: STIE Indonesia Banking School.
- Astuti, Ade Pendria dan Yulia Efni. (2015). "PENGARUH KESEMPATAN INVESTASI, LEVERAGE TERHADAP KEBIJAKAN DEVIDEN DAN NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA". Vol. VII No. 3 September 2015 JURNAL TEPAK MANAJEMEN BISNIS. h. 343-356.
- Aviyanti, S. C. and Isbanah, Y. (2019) "Pengaruh Eco-Efficiency, Corporate Social Responsibility, Ownership Concentration, dan Cash Holding terhadap Nilai Perusahaan Sektor Consumer Goods di BEI Periode 2011-2016", Jurnal Ilmu Manajemen, 7(1), h. 77-84.
- Ayem, Sri dan Ragil Nugroho. (2016). "PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL, KEBIJAKAN DEVIDEN, DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Yang Go Publik di Bursa Efek Indonesia) PERIODE 2010 – 2014". JURNAL AKUNTANSI. VOL. 4 (1). h. 31-39.
- Bangun, Nurainun, Yuniarwati dan Linda Santioso. (2018). "Pengaruh Corporate Governance, Profitability, Dan Foreign Ownership Terhadap Dividend Policy Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2016". Jurnal Akuntansi. Vol. XXII (02). h. 279-288.
- Cornelius, P. (2005) "Good corporate practices in poor corporate governance systems: Some evidence from the Global Competitiveness Report", Corporate Governance: The international journal of business in society, Vol 5 (3). h. 12-23. doi: 10.1108/14720700510604661.
- Denziana, A. dan Monica, W. 2016. "Analisis Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan yang Tergolong LQ45 di BEI Periode 2011-2014)". Jurnal Akuntansi dan Keuangan, Vol 07, No.02. h. 241-254.
- Dewi, R. and Rahmianingsih, A. (2020) "Meningkatkan Nilai Perusahaan Melalui Green Innovation Dan Eco-Effisiensi", Ekspansi: Jurnal Ekonomi,

Keuangan, Perbankan dan Akuntansi, Vol 12 (2), h. 225–243. doi: 10.35313/ekspansi.v12i2.2241.

- Dewi, Sisca Christianty. (2008). "Pengaruh Kepemilikan Managerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Hutang, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen". *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol. 10 (1). h. 47-58.
- Endiana, I Dewa Made dan Ni Nyoman Ayu Suryandari. (2021). "OPINI GOING CONCERN: DITINJAU DARI AGENSI TEORI DAN PEMICUNYA". *Ekuitas: Jurnal Ekonomi dan Keuangan*. Volume 5, Nomor 2. h. 224-242.
- Franita, R. 2016. "Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Mediasi*, Vol.05, No.02. h. 72-89.
- Freeman, Robert Edward. (1984). "[Strategic Management: A Stakeholder Approach](#)". Boston: Pitman.
- Gunawan, Juniati. (2017). "PENGARUH CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY DAN CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP AGRESIVITAS PAJAK". *Jurnal Akuntansi*. Vol. XXI (03). h. 425-436.
- Hartanto, Heru Kis, Patricia Diana P dan Aziz Fathoni. (2018). "THE EFFECT OF PROFITABILITY, LEVERAGE, AND LIQUIDITY TO DIVIDEND POLICY WITH GOOD CORPORATE GOVERNANCE AS INTERVENING VARIABLES (IN TEXTIL AND GARMENT COMPANY LISTED IN BEI PERIOD OF 2012-2016)". *SUSTAINABLE COMPETITIVE ADVANTAGE-9 (SCA-9) FEBUNSOED*. Vol.4 No.4.
- Hasan, Ali. (2017). "POWER STAKEHOLDER DALAM BISNIS". *Jurnal Media Wisata*. Vol 15 (2). h. 513-539.
- Imayanti, Meuthia Hapsari. (2013). "KETERKAITAN TEORI SIKLUS HIDUP KEUANGAN DALAM KEBIJAKAN DIVIDEN: STUDI PADA SEKTOR EKONOMI YANG LISTING DI BEI". *Jurnal Etikonomi*. Vol. 12 (1). h. 33-44.
- Indriawati, Fitri. "THE IMPACT OF PROFITABILITY, DEBT POLICY, EARNING PER SHARE, AND DIVIDEND POLICY ON THE FIRM VALUE (Empirical Study of Companies Listed In Jakarta Islamic Index 2013-2015)". *Information and Knowledge Management*. Vol.8, No.4, 2018. h.77-82. [www.iiste.org](http://www.iiste.org).

- Juanda, Bambang dan Junaidi. (2012). "EKONOMETRIKA DERET WAKTU: Teori dan Aplikasi". Bogor: IPB Press.
- Kohar, Andi dan Akramunnas. (2017). "PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN". ASSETS. Vol 7, (1). h. 1-16.
- Mahadwartha, Putu Anom. (2001). "THE ASSOCIATION OF MANAGERIAL OWNERSHIP WITH DIVIDEND POLICY AND LEVERAGE POLICY: INDONESIAN FIRMS". h.1-17.
- Marantika, Abshor. (2012). "Nilai Perusahaan (Firm Value): Konsep dan implikasi. Lampung: Anugrah Utama Raharja (AURA) Printing & Publishing.
- Mardiyati, Umi, Gatot Nazir Ahmad, dan Ria Putri. (2012). "Pengaruh *Dividend Policy* (Kebijakan Dividen), *Debt Policy* (Kebijakan Hutang) dan Profitability Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2005-2010". Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI). Vol. 3, No. 1. h. 1-17.
- Mulyaningsih, Nining dan Dwi Rahayu. (2016). "PENGARUH LABA BERSIH DAN ARUS KAS OPERASI TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN FOOD AND BEVERAGE YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA". Jurnal Dharma Ekonomi. No.43. h. 33-43.
- Munawar, Aang. (2018). "The Effect of Leverage, Dividend Policy, Effectiveness, Efficiency, and Firm Size on Firm Value in Plantation Companies Listed on IDX". International Journal of Science and Research (IJSR). Vol. 8 (10). h. 244-252. [www.ijsr.net](http://www.ijsr.net).
- Osazuwa, Nosakhare Peter dan Ayoib Che-Ahmad. (2016). "The Moderating Effects of Profitability and Leverage on The Relationship between Eco-Efficiency and Firm Value in Publicly Traded Malaysian Firms". Social Responsibility Journal, Vol. 12 Issue: 2. h. 295-306.
- Panggau, N. dwi and Septiani, A. (2017) "Pengaruh Eco-Efficiency Terhadap Nilai Perusahaan Variabel Moderasi", Diponegoro Journal of Accounting, 6, h. 1-8.
- Pirsch, Julie, Shruti Gupta dan Stacy Landreth Grau. (2007). " A Framework for Understanding Corporate Social Responsibility Programs as a Continuum: An Exploratory Study". Journal of Business Ethics. Vol. 70 (2). h. 125-140.



- Purnama, Dendi. (2018). "ANALISIS KARAKTERISTIK PERUSAHAAN DAN ENVIRONMENTAL PERFORMANCE TERHADAP ENVIRONMENTAL DISCLOSURE". JRKA Vol. 4 (1). h. 1-14.
- Putri, I Gusti Ayu Made Asri Dwija. (2012) "Pengaruh Kebijakan Dividen dan Good Corporate Governance terhadap Manajemen Laba", Buletin Studi Ekonomi, Vol. 17 (2), h. 157–171. Available at: <https://ojs.unud.ac.id/index.php/bse/article/view/2188>.
- Putri, Nurul Rahmawati dan Wiwit Irawati. (2019). "PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN EFFECTIVE TAX RATE TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN LIKUIDITAS SEBAGAI VARIABEL MODERATING". Jurnal Kajian Akuntansi, Vol 3, (1). h. 93-108. <http://jurnal.unswagati.ac.id/index.php/jka>
- Putri, Vidiyanna Rizal and Putra, Bella Irwasyah. (2017) "Pengaruh Leverage, Profitability, Ukuran Perusahaan Dan Proporsi Kepemilikan Institusional Terhadap Tax Avoidance", Jurnal Manajemen Daya Saing, 19(1), h. 1-11. doi: 10.23917/dayasaing.v19i1.5100.
- Putro, Guruh Marhaenis Handoko dan Eva Wany. (2021). "DIVIDEND POLICY SEBAGAI INTERVENING HUBUNGAN RASIO KEUANGAN TERHADAP FIRM VALUE DI BEI". Jurnal Akuntansi Integratif. Vol. 7 (1). h. 44-63.
- Qoyum, Abdul dkk (2017). The Impact of Good Corporate Governance, Company Size nn Corporate Social Responsibility Disclosure: Case Study of Islamic Banking in Indonesia. Iqtishadia, 10 (1). h. 130-159.
- Rianti, Juni dan Erny Rachmawati. (2015). "THE EFFECTS OF FINANCIAL RATIO AND DIVIDEND POLICY TOWARD'S PROFIT GROWTH OF MANUFACTURE COMPANY AT INDONESIA STOCK EXCHANGE". KOMPARTEMEN, Vol. XIII (1). h 31-49.
- Sari, Diana Puspita dkk. (2012). "Pengukuran Tingkat Eko-efisiensi Menggunakan Life Cycle Assessment Untuk Menciptakan Sustainable Production di Industri Kecil Menengah Batik". Jurnal Teknik Industri. Vol. 14 (2). h. 137-144.
- Suryaputri, Sindi Maharani dan Maswar Patuh Priyadi. (2021). "PERAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL DALAM MEMODERASI KINERJA KEUANGAN DAN DIVIDEND POLICY TERHADAP NILAI PERUSAHAAN". Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi. Vol 10 (5). h. 1-18.
- Tambunan, Rahma Valentina Rafanti, dkk. (2019). "PENGARUH DIVIDEND POLICY, RETURN ON EQUITY, DAN CAPITAL STRUCTURE

TERHADAP FIRM VALUE PADA PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2013-2017". Jurnal Mutiara Akuntansi. Vol 4 (1). h. 1-13.

Tunggal, Amin Widjaja. (2008). "Dasar-Dasar Customer Relationship Management. (CRM)". Jakarta: Harvindo

VIDYANTIE, DEASY NATHALIA dan RATIH HANDAYANI. (2006). "THE ANALYSIS OF THE EFFECT OF DEBT POLICY, DIVIDEND POLICY, INSTITUTIONAL INVESTOR, BUSINESS RISK, FIRM SIZE AND EARNING VOLATILITY TO MANAGERIAL OWNERSHIP BASED ON AGENCY THEORY PERSPECTIVE. JURNAL BISNIS DAN AKUNTANSI". Vol. 8 (2). h. 19 – 33

Widiayani, Ni Putu Ayu, Ni Made Sunarsih dan Ni Putu Shinta Dewi. (2019). "PENGARUH LEVERAGE, UMUR PERUSAHAAN, PROFITABILITAS, DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP TAX AVOIDANCE". h. 183-197.

Winarno, Wing Wahyu. (2017). "Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan EViews". Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

WONGSO, AMANDA. (2012). "PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, STRUKTUR KEPEMILIKAN, DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DALAM PERSPEKTIF TEORI AGENSI DAN TEORI SIGNALING". Vol 1, No 5. h. 1-6.

World Business Council for Sustainable Development. Eco-efficiency learning module. <https://www.wbcsd.org/Projects/Education/Resources/Eco-efficiency-Learning-Module>

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA