

**PENGARUH PENGUNGKAPAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY*
(CSR), KEBIJAKAN DIVIDEN, PROFITABILITAS, STRUKTUR
MODAL, STRUKTUR KEPEMILIKAN, DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN UKURAN DEWAN
KOMISARIS SEBAGAI VARIABEL *MODERATING*
(Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di ISSI
Periode 2016 – 2020)**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI**

Disusun Oleh:

KHOIRUN NISAK

NIM. 18108030026

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

2022

**PENGARUH PENGUNGKAPAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY*
(CSR), KEBIJAKAN DIVIDEN, PROFITABILITAS, STRUKTUR
MODAL, STRUKTUR KEPEMILIKAN, DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN UKURAN DEWAN
KOMISARIS SEBAGAI VARIABEL *MODERATING*
(Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di ISSI
Periode 2016 – 2020)**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SYARAT MEMPEROLEH GELAR
SARJANA STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI**

Disusun Oleh:

KHOIRUN NISAK

NIM. 18108030026

Dosen Pembimbing:

RIZALDI YUSFIARTO, S.Pd., M.M

NIP. 19901122 201903 1 012

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI 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-1120/Un.02/DEB/PP.00.9/08/2022

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH PENGUNGKAPAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY (CSR), KEBIJAKAN DIVIDEN, PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL, STRUKTUR KEPEMILIKAN, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN UKURAN DEWAN KOMISARIS SEBAGAI VARIABEL MODERATING (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di ISSI Periode 2016 – 2020)

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : KHOIRUN NISAK
Nomor Induk Mahasiswa : 18108030026
Telah diujikan pada : Senin, 15 Agustus 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

Rizaldi Yusfiarto, S.Pd.,M.M.
SIGNED

Valid ID: 630d7485a2626



Penguji I

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

Valid ID: 630d6f70b0dc2



Penguji II

Muhfiatun, S.E.I., M.E.I.
SIGNED

Valid ID: 630c2c18484ab



Yogyakarta, 15 Agustus 2022
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

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

Valid ID: 630d800fc45cf

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal: Skripsi Khoirun Nisak

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

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Khoirun Nisak

NIM : 18108030026

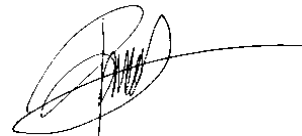
Judul Skripsi : **“Pengaruh Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* (CSR), Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Struktur Modal, Struktur Kepemilikan, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Dewan Komisaris Sebagai Variabel *Moderating* (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di ISSI Periode 2016 – 2020)”**

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

Dengan ini, kami mengharapkan agar skripsi tersebut di atas dapat segera dimunaqosyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 11 Juli 2022
Pembimbing,



Rizaldi Yusfiarto, S.Pd., M.M
NIP. 19901122 201903 1 012



Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Khoirun Nisak

NIM : 18108030026

Prodi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Pengaruh Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* (CSR), Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Struktur Modal, Struktur Kepemilikan, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Dewan Komisaris Sebagai Variabel *Moderating* (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di ISSI Periode 2016 – 2020)”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penulis sendiri, bukan duplikasi atau saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* ataupun daftar pustaka. Apabila dilain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

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

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 8 Agustus 2022

Penulis,



Khoirun Nisak
NIM. 18108030026

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

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

Nama : Khoirun Nisak
NIM : 18108030026
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility (CSR), Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Struktur Modal, Struktur Kepemilikan, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Dewan Komisaris Sebagai Variabel Moderating (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di ISSI Periode 2016 – 2020)”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas *Royalty Non Exclusive* ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta 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 pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Yogyakarta, 15 Juli 2022



Khoirun Nisak
NIM. 18108030026

HALAMAN MOTTO

“If you want the future to be good, you must make it so.

Take action to make it good, and it will be”

- Elon Musk -



HALAMAN PERSEMBAHAN

Alhaamduillahirabbil'alamiin, dengan adanya halaman persembahan ini sebagai pertanda telah berakhirnya studi saya di jenjang starata satu program studi Manajemen Keuangan Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga dan pertanda dimulainya perjalanan untuk meraih mimpi saya yang lain

Skripsi ini saya persembahkan kepada kedua orang tua saya tercinta, Bapak Djunaidi dan Ibu Riyadhus Solichah, yang senantiasa memberikan doa dan dukungannya kepada saya sehingga saya dapat mencapai titik ini

Terimakasih kepada seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga atas bimbingannya selama proses menuntut ilmu manajemen keuangan syariah

Terimakasih saya sampaikan kepada Almamater Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga yang telah memberikan kesempatan dan pengalaman belajar yang sangat berharga.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang digunakan dalam penyusunan 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

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	Jim	j	Je
ح	Hā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Žāl	ž	zet (dengan titik di atas)
ر	Ra	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sin	s	es
ش	Syin	sy	es dan ye
ص	Šād	š	es (dengan titik di bawah)
ض	Dād	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

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
غ	Gain	g	ge
ف	Fā'	f	ef
ق	Qāf	q	qi
ك	Kāf	k	ka
ل	Lām	l	el
م	Mim	m	em
ن	Nūn	n	en
و	Wāwu	w	w
ه	Hā'	h	ha
ء	Hamzah	'	apostrof
ي	Yā'	y	ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

مُعَدَّة	ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عَدَّة	ditulis	<i>,iddah</i>

C. Konsonan Tunggal

Semua tā' marbūṭh ditulis dengan h, baik 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>Hikmah</i>
عَلَّة	ditulis	<i>'illah</i>
كرامة الأولياء	ditulis	<i>Karāmah al-auliyā'</i>

D. Vocal Pendek dan Penerapannya

---َ---	Fatḥah	ditulis	A
---ِ---	Kasrah	ditulis	I
---ُ---	Ḍammah	ditulis	U
فَعَلَ	Fatḥah	ditulis	<i>Fa'ala</i>
نُكِرَ	Kasrah	ditulis	<i>Ŷukira</i>
يَذْهَبُ	Ḍammah	ditulis	<i>Yažhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. Fatḥah + alif	ditulis	<i>ā</i>
جاهلة	ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. Fatḥah + yā' mati	ditulis	<i>ā</i>
تَنَسَى	ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati	ditulis	<i>i</i>
كريم	ditulis	<i>karim</i>
4. Ḍammah + wāwu mati	ditulis	<i>ū</i>
فروض	ditulis	<i>furūd</i>

F. Vokal Rangkap

1. Fatḥah + yā' mati	ditulis	<i>ai</i>
بينكم	ditulis	<i>bainakum</i>
2. Fatḥah + wāwu mati	ditulis	<i>Au</i>
قول	ditulis	<i>qaul</i>

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

أَنْتُمْ	ditulis	<i>a'antum</i>
أَعِدَّتْ	ditulis	<i>u'iddat</i>
لَيْنُ شَكَرْتُمْ	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

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

الْقُرْآن	ditulis	<i>Al-Qur'an</i>
الْقِيَّاس	ditulis	<i>Al-Qiyās</i>

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

السَّمَاء	ditulis	<i>as-Samā</i>
الشَّمْس	ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذَوِي الْفُرُوضِ	ditulis	<i>ẓawī al-furūḍ</i>
أَهْلُ السُّنَّةِ	ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuhu

Bismillahirrahmanirrahim

Tiada kata yang pantas terucap dari lisan seorang hamba kecuali kalimat tahmid dan syukur, *alhamdulillah*. Segala puji bagi Allah SWT., Dzat yang menciptakan, mengatur, dan menguasai seluruh makhluk di dunia dan akhirat yang telah melimpahkan rahmat dan ridha-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* (CSR), Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Struktur Modal, Struktur Kepemilikan, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Dewan Komisaris Sebagai Variabel *Moderating* (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di ISSI Periode 2016 – 2020)”. Sholawat serta salam semoga tetap tercurah kepada Rasulullah SAW. beserta keluarga dan sahabatnya yang telah membimbing manusia untuk meniti jalan lurus menuju kejayaan dan kemuliaan.

Skripsi ini disusun dalam rangka memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan program studi Strata 1 pada Jurusan Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta. Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih dengan segala ketulusan dan kerendahan hati kepada pihak-pihak yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini, pihak-pihak tersebut adalah:

1. Bapak Prof. Dr. Phil. Al Makin, S.Ag., M.A. selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, M. Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. H. Muhammad Yazid Afandi, M. Ag. selaku Ketua Prodi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Dr. Abdul Qoyyum, S.E.I., M.Sc., Fin. selaku dosen pembimbing akademik penulis.

5. Bapak Rizaldi Yusfiarto, S.Pd., M.M selaku dosen pembimbing skripsi penulis.
6. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah ikhlas memberikan ilmu serta pengalaman pengetahuannya kepada penulis selama masa perkuliahan.
7. Seluruh pegawai dan staff Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
8. Keluarga besar penulis yaitu Bapak Djunaidi dan Ibu Riyadhus Solichah serta kedua kakak tersayang, Setyana Mufidhotul Laila dan Rudiyanto, yang selalu memberikan dukungan terbaiknya untuk penulis.
9. Keluarga besar PP. Nurul Ummah Putri Kotagede Yogyakarta, Abah KH. Munir Syafaat dan Ibu Ny. Hj. Barokah Nawawi selaku pengasuh pondok yang senantiasa memberikan motivasi rohani kepada penulis selama di pondok.
10. Sahabat tercinta yang selalu ada dalam suka duka dan teman-teman seperjuangan yang namanya tidak bisa penulis sebutkan satu per satu.

Semoga segala kebaikan yang diberikan dari semua pihak mendapatkan balasan dari Allah SWT. Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan, sehingga kritik saran yang membangun dari pembaca akan sangat penulis hargai. Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Yogyakarta, 11 Juli 2022

Penulis,



Khoirun Nisak

NIM. 18108030026

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN	viii
KATA PENGANTAR	xii
DAFTAR ISI	xiv
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR	xviii
DAFTAR LAMPIRAN	xix
ABSTRAK	xx
ABSTRACT	xxi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	10
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	12
D. Sistematika Pembahasan.....	14
BAB II LANDASAN TEORI	16
A. Landasan Teori	16
1. Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>)	16
2. Teori Legitimasi (<i>Legitimacy Theory</i>).....	17
3. Teori Pemangku Kepentingan (<i>Stakeholder Theory</i>)	18
4. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>).....	19
5. Nilai Perusahaan	19
6. Pengungkapan <i>Corporate Social Responsibility</i> (CSR)	20
7. Kebijakan Dividen	22
8. Profitabilitas.....	22
9. Struktur Modal (<i>Capital Structure</i>)	23

10. Struktur Kepemilikan.....	24
11. Ukuran Perusahaan	25
12. Ukuran Dewan Komisaris.....	26
B. Telaah Pustaka	27
C. Pengembangan Hipotesis	34
D. Kerangka Pemikiran	43
BAB III METODE PENELITIAN	44
A. Desain Penelitian	44
B. Definisi Operasional Variabel	44
1. Variabel Dependen (Y).....	44
2. Variabel Independen (X)	45
3. Variabel Moderasi (Z)	48
C. Populasi dan Sampel	49
D. Sumber dan Teknik Pengumpulan Data	50
E. Metode dan Teknik Analisis Data	50
1. Analisis Statistik Deskriptif.....	50
2. Metode Estimasi Model Regresi Data Panel	51
3. Pemilihan Model Regresi Data Panel	52
4. Uji Asumsi Klasik Data Panel	53
5. Analisis Regresi Berganda.....	56
6. <i>Moderated Regression Analisis (MRA)</i>	57
7. Uji Hipotesis	58
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	60
A. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	60
B. Hasil Penelitian	62
1. Analisis Statistik Deskriptif.....	62
2. Pemilihan Model Regresi.....	66
3. Uji Asumsi Klasik.....	68
4. Regresi Data Panel (<i>Fixed Effect Model</i>)	70
5. Pengujian Hipotesis	73
6. Uji Interaksi dengan <i>Moderated Regression Analisis (MRA)</i> ..	78
C. Pembahasan	85
1. Pengaruh Pengungkapan <i>Corporate Social Responsibility (CSR)</i> terhadap Nilai Perusahaan	85

2. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan.....	87
3. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	88
4. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.....	89
5. Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan.....	91
6. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.....	93
7. Ukuran Dewan Komisaris Memoderasi Pengaruh Pengungkapan CSR terhadap Nilai Perusahaan.....	94
8. Ukuran Dewan Komisaris Memoderasi Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan.....	96
9. Ukuran Dewan Komisaris Memoderasi Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	97
10. Ukuran Dewan Komisaris Memoderasi Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	98
11. Ukuran Dewan Komisaris Memoderasi Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan.....	99
12. Ukuran Dewan Komisaris Memoderasi Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	100
BAB V PENUTUP	102
A. Kesimpulan	102
B. Keterbatasan dan Saran.....	104
DAFTAR PUSTAKA	106
LAMPIRAN	i
CURRICULUM VITAE	xx

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Indeks GRI Standards.....	22
Tabel 4.1	Proses Pemilihan Sampel Penelitian	60
Tabel 4.2	Daftar Perusahaan Sampel	61
Tabel 4.3	Statistik Deskriptif.....	62
Tabel 4.4	Hasil Uji Chow	67
Tabel 4.5	Hasil Uji Hausman	67
Tabel 4.6	Hasil Uji Multikolinearitas.....	68
Tabel 4.7	Hasil Uji Multikolinearitas Menggunakan <i>Variance Inflation Factors</i> (VIF).....	69
Tabel 4.8	Hasil Uji Park	70
Tabel 4.9	Hasil Analisis Regresi Linier Berganda Data Panel (<i>Fixed Effect Model</i>)	70
Tabel 4.10	Hasil Uji Statistik F	73
Tabel 4.11	Hasil Uji t (Parsial).....	74
Tabel 4.12	Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	77
Tabel 4.13	Hasil Uji Interaksi Ukuran Dewan Komisaris dalam Memoderasi Pengaruh Pengungkapan CSR terhadap Nilai Perusahaan.....	79
Tabel 4.14	Hasil Uji Interaksi Ukuran Dewan Komisaris dalam Memoderasi Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	80
Tabel 4.15	Hasil Uji Interaksi Ukuran Dewan Komisaris dalam Memoderasi Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	81
Tabel 4.16	Hasil Uji Interaksi Ukuran Dewan Komisaris dalam Memoderasi Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	82
Tabel 4.17	Hasil Uji Interaksi Ukuran Dewan Komisaris dalam Memoderasi Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan.....	83
Tabel 4.18	Hasil Uji Interaksi Ukuran Dewan Komisaris dalam Memoderasi Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan	84
Tabel 4.19	Uji Interaksi Ukuran Dewan Komisaris dalam Memoderasi Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.....	85

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Diagram Perbandingan Pertumbuhan Perusahaan Syariah di Indonesia	2
Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran Teoritis	43



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. 1	Indeks Kategori GRI Standards (77 Topik Spesifik)	ii
Lampiran 1. 2	Tabulasi Data	viii
Lampiran 1. 3	Hasil Statistik Deskriptif	xvii
Lampiran 1. 4	Hasil Uji Chow	xviii
Lampiran 1. 5	Hasil Uji Hausman	xviii
Lampiran 1. 6	Hasil Uji Multikolinearitas Menggunakan Variance Inflation Factors (VIF)	xviii
Lampiran 1. 7	Hasil Uji Park	xix
Lampiran 1. 8	Hasil Analisis Regresi Linier Berganda Data Panel (Fixed Effect Model)	xix



ABSTRAK

Nilai perusahaan merupakan salah satu indikator untuk mengukur perusahaan secara keseluruhan. Nilai perusahaan ini menjadi daya tarik tersendiri bagi investor, jika nilai perusahaan tinggi maka pasar akan lebih yakin dengan kinerjanya dan dapat menjamin kesejahteraan para pemegang saham. Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh pengungkapan *Corporate Social Responsibility* (CSR), kebijakan dividen, profitabilitas, struktur modal, struktur kepemilikan, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan ukuran dewan komisaris sebagai variabel moderasi. Penelitian ini menggunakan perusahaan manufaktur yang terdaftar pada Indeks Saham Syariah Indonesia periode 2016-2020 sebagai objek penelitian. Teknik analisis yang digunakan yaitu teknik analisis regresi berganda dan analisis regresi moderasi (MRA) yang diolah menggunakan *software* EViews 12. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Struktur modal berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan pengungkapan CSR, kebijakan dividen, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil uji MRA menghasilkan temuan bahwa ukuran dewan komisaris hanya dapat memoderasi pengaruh dari pengungkapan CSR, profitabilitas, dan struktur modal.

Kata kunci: nilai perusahaan, *corporate social responsibility*, kebijakan dividen, profitabilitas, struktur modal, struktur kepemilikan, ukuran perusahaan, ukuran dewan komisaris

ABSTRACT

A firm's value is one indicator to measure the company as a whole. The firm's value is the main attraction for investors, if the value of the company is high, the market will be more confident in its performance and can guarantee the welfare of shareholders. The purpose of this study was to analyze the effect of Corporate Social Responsibility (CSR) disclosure, dividend policy, profitability, capital structure, ownership structure, and firm size on firm value with the size of the board of commissioners as a moderating variable. This study uses manufacturing companies listed on the Indonesian Sharia Stock Index for the 2016-2020 period as the object of research. The analysis technique used is multiple regression analysis technique and moderated regression analysis (MRA) which is processed using EViews 12 software. The results of this study indicate that profitability has a positive and significant effect on firm value. Capital structure has a negative and significant effect on firm value. Meanwhile, CSR disclosure, dividend policy, managerial ownership, institutional ownership, and firm size have no effect on firm value. The results of the MRA test found that the size of the board of commissioners can only moderate the effect of CSR disclosure, profitability, and capital structure.

Keywords: *firm value, corporate social responsibility, dividend policy, profitability, capital structure, ownership structure, firm size, board of commissioners size*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

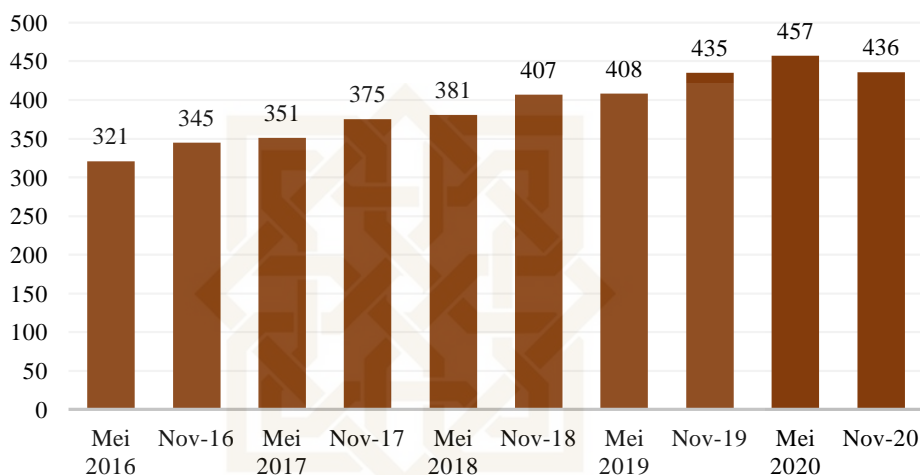
A. Latar Belakang

Kondisi ekonomi global terus mengalami peningkatan seiring berkembangnya ilmu pengetahuan dan teknologi (IPTEK). Peningkatan perekonomian dan perkembangan IPTEK ini memberikan peluang bagi perusahaan untuk mengembangkan usahanya sehingga akan menciptakan suatu persaingan yang ketat di dunia perindustrian (Oktaviani dkk., 2019). Persaingan yang terjadi juga didukung dengan jumlah perusahaan publik yang terus bertambah setiap tahunnya, seperti perkembangan perusahaan yang tercatat dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) yang terus mengalami peningkatan sejak dibentuknya indeks saham ini (Otoritas Jasa Keuangan, 2019).

ISSI ialah indeks gabungan dari beberapa saham berlabel syariah yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan diluncurkan tahun 2011. Komponen ISSI merupakan seluruh saham syariah yang terdaftar di BEI (Indonesia Stock Exchange, 2018). Akhir tahun 2020 jumlah konstituen ISSI mencapai 436, setara dengan 61,2% dari total perusahaan yang terdaftar di BEI. Namun, dalam industri syariah Indonesia masih berada di bawah Malaysia dengan menempati posisi kedua berdasarkan *Islamic Finance Development Indicators* (IFDI) 2020. IFDI merupakan sebuah indeks yang diterbitkan oleh Refinitiv, *The Islamic Corporation for the Development* (ICD) dan *The Islamic*

Development Bank (IsDB), yang menilai perkembangan industri keuangan syariah dan juga merupakan ukuran tingkat kesehatan industri keuangan syariah (Andika & Aldi, 2020).

Pertumbuhan Perusahaan Syariah



Sumber: Otoritas Jasa Keuangan (OJK)

Gambar 1.1 Diagram Perbandingan Pertumbuhan Perusahaan Syariah di Indonesia

Berdasarkan diagram Gambar 1.1, terlihat bahwa pertumbuhan banyaknya perusahaan syariah di Indonesia secara garis besar mengalami peningkatan setiap tahunnya. Dari gambar tersebut menunjukkan tingkat pertumbuhan jumlah perusahaan berlabel syariah di Indonesia selama 2016 hingga 2020 memiliki potensi yang cukup baik dimana nilai pertumbuhannya sebesar 35,83%. Dalam satu tahun terdapat dua periode seleksi perusahaan syariah baik di Indonesia maupun Malaysia (Firmansyah, 2017; Indonesia Stock Exchange, 2018). Perusahaan yang sahamnya tersaring sebagai saham syariah secara otomatis akan tergabung dalam ISSI. Screening saham syariah ini digarap oleh Otoritas Jasa Keuangan (OJK).

Sejalan dengan itu, berdasarkan data statistik yang diterbitkan Otoritas Jasa Keuangan (2022) bahwa kapitalisasi perusahaan pada ISSI secara umum juga meningkat signifikan, yaitu yang semula berjumlah 1.968 triliun di tahun 2011 meningkat menjadi 3.983 triliun pada tahun 2021. Jika dilihat dari pertumbuhan jumlah perusahaan dan kapitalisasi pasar saham yang ada maka tidak heran jika persaingan antara perusahaan domestic dan asing semakin ketat dan kompetitif. Setiap perusahaan harus mampu mengatasi dan memprediksi segala situasi agar dapat bertahan dan terus berkembang. Para manajer perusahaan dipaksa untuk terus berinovasi dalam upayanya mencapai tujuan perusahaan.

Tujuan jangka pendek maupun jangka panjang umumnya dimiliki oleh setiap perusahaan (Oktaviarni dkk., 2019). Tujuan jangka pendek perusahaan ialah menghasilkan laba sebesar-besarnya menggunakan sumber daya perusahaan. Pada proses pengembangan jangka panjang, perusahaan senantiasa berupaya melestarikan keunggulan bisnisnya dan meningkatkan nilai perusahaan (Wulandari & Wiksuana, 2017). Nilai perusahaan bisa dikatakan sebagai suatu keadaan yang memperlihatkan pencapaian perusahaan selama proses operasinya (Puspitaningtyas, 2017), dimana penilaian perusahaan tidak hanya memberikan referensi untuk manajemen internal perusahaan, tetapi juga menjadi dasar penting bagi investor eksternal dalam menyelidiki perusahaan (Huang dkk., 2020). Nilai perusahaan sebagai dasar bagi investor dan konsumen untuk mengetahui kesehatan perusahaan (Musabbihan & Purnawat, 2018). Perusahaan dengan nilai yang tinggi

dianggap baik oleh para pemangku kepentingan (*stakeholder*), demikian sebaliknya.

Menurut Harningsih dkk., (2019), nilai perusahaan sering dihubungkan dengan harga saham dan merupakan persepsi investor tentang keberhasilan perusahaan. Tingginya nilai suatu perusahaan akan terlihat dari tingginya nilai pasar sahamnya (Puspitaningtyas, 2017). Adapun beberapa hal yang mampu memengaruhi nilai perusahaan, diantaranya seperti pengungkapan *Corporate Social Responsibility* (CSR), kebijakan dividen, profitabilitas, struktur modal, struktur kepemilikan, ukuran perusahaan, dan ukuran dewan komisaris.

CSR adalah wujud tanggung jawab perusahaan dalam menanggulangi problem lingkungan dan sosial yang muncul dari bisnis perusahaan (Panggabean, 2018). Pelaksanaan CSR ini bertujuan untuk membangun hubungan dua arah antara perusahaan dengan masyarakat dan lingkungan (Rizaldi dkk., 2019). Dengan penerapan CSR, perusahaan berharap akan mendapat respon positif dari para *stakeholder* yang akan meningkatkan nilai perusahaan.

Respon positif juga akan diterima perusahaan ketika mampu menunjukkan pertumbuhan secara berkelanjutan dalam mempertahankan kelangsungan perusahaan dan menyajikan kesejahteraan bagi pemegang saham. Kesejahteraan yang dimaksud salah satunya melalui pembagian imbal hasil berupa dividen, dimana pembayaran dividen dianggap sebagai sumber arus kas bagi pemegang saham (Ofori-Sasu dkk., 2019). Model persinyalan dividen mengasumsikan bahwa manajer menggunakan dividen sebagai

informasi positif kepada pemegang saham yang kurang informasi. Namun, tidak semua perusahaan mampu membagikan dividennya secara tunai. Hal ini karena pembayaran dividen tunai membutuhkan biaya yang mahal. Hanya perusahaan terbaik (paling menguntungkan) yang mampu membayar dividen, dalam artian bahwa perusahaan tersebut mampu menanggung biaya pembayaran tersebut (Darmawan, 2021). Investor dapat dengan mudah menilai perusahaan yang menguntungkan dan yang kurang menguntungkan melalui kebijakan dividen suatu perusahaan.

Kecakapan perusahaan untuk mendapatkan *profit* (keuntungan) dari tingkat penjualan, aset dan modal ekuitasnya dikenal sebagai profitabilitas. Perolehan profitabilitas perusahaan juga mampu memengaruhi nilai perusahaan (Kusumawati & Rosady, 2018). Profitabilitas perusahaan dijadikan salah satu dasar dalam menilai kondisi perusahaan, semakin tinggi profitabilitas akan memberikan nilai tambah yang besar pada perusahaan dan semakin banyak investor yang akan berinvestasi di perusahaan tersebut. Menurut Oktaviarni dkk. (2019) pendapatan perusahaan tidak hanya menjadi acuan dalam mengukur kemampuan perusahaan untuk menjalankan komitmennya terhadap para penyandang dana, tetapi juga sebagai bagian penciptaan nilai perusahaan yang memperlihatkan pandangan masa depan perusahaan.

Profitabilitas perusahaan bergantung pada kebijakan pendanaan perusahaan yaitu pada penetapan struktur modal. Hal ini menjadikan penetapan struktur modal sebagai hal yang krusial dalam meningkatkan nilai perusahaan

(Rizaldi dkk., 2019). Menurut Modigliani & Miller (1963) dalam Kusumawati & Rosady (2018) menjelaskan bahwa dengan mempertimbangkan porsi pajak, pinjaman dan saham dalam struktur modal perusahaan akan menaikkan nilai perusahaan. Namun, perusahaan yang mempunyai proporsi hutang sangat besar dalam struktur modal akan memberikan beban tersendiri pada perusahaan. Hal tersebut merangsang timbulnya sinyal negatif dari para investor disebabkan oleh tingginya risiko yang ditanggung perusahaan.

Struktur kepemilikan juga dapat berpengaruh pada nilai perusahaan. Dua jenis kepemilikan yang dipakai dalam penelitian ini, yaitu kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional. Persentase saham yang dimiliki pihak manajemen disebut dengan kepemilikan manajerial (Supriyadi & Amanah, 2018). Sedangkan kepemilikan institusional berfungsi untuk memonitor manajemen biasanya dimiliki lembaga seperti bank, asuransi pensiun, reksa dana, serta institusi lainnya (Diyani & Rahayu, 2019). Semakin tinggi rasio kepemilikan manajerial dalam perusahaan diyakini dapat menaikkan nilai perusahaan dimana manajemen akan berusaha maksimal untuk kepentingan pemegang saham. Hal ini karena ketika perusahaan memperoleh keuntungan yang besar, manajemen yang sekaligus sebagai pemegang saham juga akan mendapatkan *return* yang besar. Di sisi lain, jika proporsi kepemilikan institusional tinggi, upaya pengawasan investor institusional akan meningkat, sehingga perilaku oportunistik yang dilakukan oleh manajemen dapat diantisipasi serta tingkat pendayagunaan yang akan

menurunkan nilai perusahaan dapat diminimalkan (Supriyadi & Amanah, 2018).

Besarnya ukuran perusahaan juga mampu memberikan dampak pada nilai suatu perusahaan. Ukuran perusahaan memperlihatkan perusahaan memiliki aktivitas yang besar (Taufan dkk., 2019). Nilai perusahaan mampu dipengaruhi oleh ukuran perusahaan, sebab perusahaan akan sangat mudah dalam menghimpun dana dari kreditur untuk mencapai tujuan dengan ukuran dan skala perusahaan yang besar (Maulida & Karak, 2021). Hal tersebut karena perusahaan besar lebih meyakinkan dibandingkan dengan perusahaan kecil, hal ini akan menurunkan tingkat ketidakpastian tentang prospek perusahaan di masa depan.

Dewan komisaris ialah dewan yang bertugas mengawasi, meninjau dan menyetujui keputusan manajemen atau dewan direksi (Erawati & Nurohmah, 2020). Pada penelitian ini digunakan variabel *moderating* berupa ukuran dewan komisaris karena dewan komisaris memiliki kewenangan yang tinggi atas keputusan atau kebijakan yang dibuat untuk kepentingan perusahaan. Oleh karena itu, dapat dikatakan bahwa dewan komisaris merupakan pusat ketahanan dan keberhasilan perusahaan (Oktari dkk., 2018). Menurut Azizah dkk., (2018) semakin banyak dewan komisaris, pengendalian terhadap *Chief Executive Officer* (CEO) semakin mudah dan efektivitas pengawasan kinerja manajemen semakin meningkat.

Beberapa faktor yang memengaruhi nilai perusahaan telah banyak diteliti, diantaranya adalah studi Adiputra & Hermawan (2020) menghasilkan

temuan bahwa tanggung jawab sosial perusahaan memiliki dampak yang signifikan ke arah positif pada nilai perusahaan. Sedangkan penelitian Bermundo dkk. (2019) menghasilkan bahwa dampak yang tidak signifikan pada nilai suatu perusahaan dimiliki CSR. Ghalandari (2013) menemukan kebijakan dividen secara langsung dan signifikan berdampak pada nilai perusahaan dengan arah positif, sementara akan berdampak negatif signifikan dengan adanya peluang pertumbuhan. Hasil berbeda ditemukan oleh Adiputra & Hermawan (2020) yaitu bahwa kebijakan dividen berdampak secara signifikan ke arah negatif pada nilai perusahaan. Sedangkan temuan nilai perusahaan secara signifikan tidak mendapat pengaruh dari kebijakan dividen ditemukan oleh Alamsyah dkk. (2020).

Hasil penelitian Nurwulandari dkk. (2021), Jihadi dkk. (2021), Santosa dkk. (2020) dan Amarudin dkk. (2019) menemukan bahwa profitabilitas memengaruhi nilai perusahaan dengan arah positif. Hasil yang berlawanan ditemukan Sulastris dkk. (2018) dan Reschiwati dkk. (2020) dimana nilai perusahaan tidak dipengaruhi oleh profitabilitas.

Penelitian Alamsyah dkk. (2020), Syamsudin dkk. (2020), Ghalandari (2013) dan Amarudin dkk. (2019) menemukan hasil bahwa struktur modal secara signifikan memengaruhi nilai perusahaan dengan arah positif, dan memiliki dampak negatif signifikan dengan adanya peluang pertumbuhan. Susanti dkk. (2017) menunjukkan bahwa nilai perusahaan secara signifikan dipengaruhi dengan arah positif oleh *debt to equity ratio*. Temuan sebaliknya oleh Nurwulandari dkk. (2021), Reschiwati dkk. (2020), Sulastris dkk. (2018)

dan Latifudin dkk. (2017) yaitu bahwa struktur modal secara signifikan memengaruhi nilai perusahaan ke arah negatif.

Menurut Soewarno & Ramadhan (2020) menemukan bahwa struktur kepemilikan berdampak positif terhadap nilai perusahaan. Penelitian oleh Mishra & Kapil (2017) menghasilkan bahwa kepemilikan institusional memiliki dampak yang signifikan ke arah positif pada Tobin's Q. Sedangkan, Bermundo dkk. (2019) dan Sulastrri dkk. (2018) mengatakan bahwa kepemilikan institusional berdampak tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil berbeda ditemukan Syamsudin dkk. (2020), yaitu bahwa nilai perusahaan tidak dipengaruhi kepemilikan institusional. Kemudian penelitian Sulastrri dkk. (2018) dan Alamsyah dkk. (2020) menemukan nilai perusahaan secara signifikan dipengaruhi oleh kepemilikan manajerial dengan arah positif. Hasil tersebut bertolak dengan temuan Syamsudin dkk. (2020) dan Susanti dkk. (2017) yaitu nilai perusahaan dipengaruhi secara negatif signifikan oleh kepemilikan manajerial.

Latifudin dkk. (2017) dan Nurwulandari dkk. (2021) menemukan ukuran perusahaan secara signifikan memengaruhi nilai perusahaan dengan arah positif. Sedangkan Reschiwati dkk. (2020) dan Adiputra & Hermawan (2020) memperoleh temuan yang berlawanan yaitu bahwa ukuran perusahaan secara signifikan memengaruhi nilai perusahaan ke arah negatif. Terkait dengan pengaruh dewan komisaris, penelitian Hamidah & Sastra (2020) menemukan bahwa dalam memengaruhi nilai perusahaan, ukuran dewan komisaris memiliki pengaruh yang positif. Sedangkan Syamsudin dkk. (2020)

menemukan ketidaksignifikanan hubungan ukuran dewan dengan nilai Tobin's Q.

Adanya perbedaan hasil penelitian sebelumnya, penulis tertarik untuk meninjau kembali dampak pengungkapan CSR, kebijakan dividen, profitabilitas, struktur modal, struktur kepemilikan dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Kemudian penulis menambahkan dewan komisaris sebagai variabel moderasi dengan alasan ingin menguji apakah ukuran dewan komisaris mampu memperkuat atau memperlemah dampak dari setiap variabel independen terhadap nilai perusahaan penelitian ini, dimana dewan komisaris ialah pihak yang sangat berpengaruh terhadap semua kebijakan yang dilakukan perusahaan.

Berdasarkan penjelasan di atas, penulis tertarik melakukan penelitian yang berjudul "Pengaruh Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* (CSR), Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Struktur Modal, Struktur Kepemilikan, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Dewan Komisaris Sebagai Variabel *Moderating* (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di ISSI Periode 2016 – 2020)".

B. Rumusan Masalah

Didasarkan pada persoalan yang melatarbelakangi studi ini, arah penelitian ialah menguji dampak dari pengungkapan CSR, kebijakan dividen, profitabilitas, struktur modal, struktur kepemilikan dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan ukuran dewan komisaris sebagai variabel moderasi. Studi ini sangat menarik untuk diteliti lebih lanjut, karena ada

beberapa studi yang memiliki hasil beragam tentang hal-hal yang berdampak pada nilai suatu perusahaan. Studi ini memiliki rumusan masalah yaitu “Adakah pengaruh pengungkapan CSR, kebijakan dividen, profitabilitas, struktur modal, struktur kepemilikan dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan ukuran dewan komisaris sebagai variabel moderasi”. Dari rumusan masalah tersebut dapat diajukan beberapa pertanyaan penelitian diantaranya:

1. Bagaimana pengaruh pengungkapan CSR terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di ISSI periode 2016 – 2020?
2. Bagaimana pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di ISSI periode 2016 – 2020?
3. Bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di ISSI periode 2016 – 2020?
4. Bagaimana pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di ISSI periode 2016 – 2020?
5. Bagaimana pengaruh struktur kepemilikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di ISSI periode 2016 – 2020?
6. Bagaimana pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di ISSI periode 2016 – 2020?
7. Apakah ukuran dewan komisaris dapat memoderasi variabel pengungkapan CSR, kebijakan dividen, profitabilitas, struktur modal, struktur kepemilikan dan ukuran perusahaan dalam memengaruhi nilai

perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di ISSI periode 2016 – 2020?

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

Penelitian yang dijalankan memiliki tujuan diantaranya sebagai berikut.

1. Untuk membuktikan apakah pengungkapan CSR berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
2. Untuk membuktikan apakah kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
3. Untuk membuktikan apakah profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
4. Untuk membuktikan apakah struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
5. Untuk membuktikan apakah struktur kepemilikan berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
6. Untuk membuktikan apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
7. Untuk membuktikan apakah ukuran dewan komisaris dapat memoderasi variabel pengungkapan CSR, kebijakan dividen, profitabilitas, struktur modal, struktur kepemilikan dan ukuran perusahaan dalam memengaruhi nilai perusahaan.

Berdasarkan tujuan tersebut, diharapkan ada banyak manfaat yang diperoleh dengan dilakukannya penelitian ini, diantaranya.

1. Akademisi

Penelitian ini diharapkan bermanfaat bagi para akademisi untuk meningkatkan pengetahuan mereka tentang CSR, kebijakan dividen, profitabilitas, struktur modal, struktur kepemilikan, ukuran perusahaan, dewan komisaris, dan nilai perusahaan. Temuan penelitian juga bisa dijadikan acuan oleh peneliti berikutnya yang ingin mengerjakan penelitian dengan topik yang serupa. Selain itu, studi ini juga dapat memberi tambahan informasi berupa wawasan tentang faktor-faktor yang mampu memengaruhi nilai suatu perusahaan.

2. Praktisi

Penelitian ini dapat dimanfaatkan manajer perusahaan sebagai dasar pengambilan keputusan dalam upayanya mencapai tujuan perusahaan melalui pemahaman faktor-faktor yang berdampak pada nilai suatu perusahaan. Penelitian ini juga dapat digunakan oleh masyarakat umum khususnya investor dalam mengambil keputusan investasi yang bijak pada perusahaan dengan menganalisis semua variabel yang digunakan dalam penelitian ini.

D. Sistematika Pembahasan

Sistematika dari skripsi ini dapat dijelaskan dalam 5 bagian yakni:

1. BAB I PENDAHULUAN

Bagian bab I dipaparkan uraian masalah yang melatar belakangi mengapa penelitian ini penting untuk dilakukan yang disertai dengan penjelasan terkait alasan penulis memilih judul penelitian ini. Kemudian pada bab ini dijelaskan rumusan masalah lengkap dengan pertanyaan penelitian. Tujuan dan manfaat penelitian penelitian juga dijelaskan pada bagian ini. Di akhir bagian bab ini termuat sistematika pembahasan yang menjelaskan langkah-langkah penyusunan penelitian.

2. BAB II LANDASAN TEORI

Bagian bab II diuraikan teori-teori yang relevan dan memiliki keterkaitan dengan persoalan yang didiskusikan dalam penelitian. Bagian ini juga memuat beberapa penelitian sebelumnya yang berkaitan dengan tema penelitian ini. Akhir bagian bab ini ditutup dengan pengembangan hipotesis yang didasarkan pada teori dan beberapa penelitian sebelumnya. Pengembangan hipotesis diperjelas dengan adanya kerangka pemikiran.

3. BAB III METODE PENELITIAN

Bagian bab III mengulas tentang metode yang diterapkan penelitian ini, seperti desain penelitian, definisi operasional variabel, populasi dan sampel, sumber dan teknik pengumpulan data, serta metode pengumpulan data dan teknik analisis data.

4. BAB VI HASIL DAN PEMBAHASAN

Pada bab VI dipaparkan uraian pembahasan tentang temuan-temuan yang telah dianalisis memakai metode yang ditetapkan pada penelitian ini. Analisis tersebut dilengkapi dengan argumen penguat yang merujuk pada teori yang ada.

5. BAB V PENUTUP

Bagian penutup memuat kesimpulan pembahasan disertai saran yang ditujukan kepada berbagai pemangku kepentingan.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Penelitian ini menguji dampak pengungkapan CSR, kebijakan dividen, profitabilitas, struktur modal, struktur kepemilikan, dan ukuran perusahaan pada nilai perusahaan melalui penambahan variabel moderasi berupa ukuran dewan komisaris. Objek penelitian merujuk pada perusahaan manufaktur yang tercantum dalam indeks saham syariah, ISSI. Adapun kesimpulan penelitian yang didasarkan pada analisis dan pembahasan sebelumnya adalah sebagai berikut:

Hasil analisis menemukan pengungkapan CSR tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, hal ini karena investor tidak menjadikan kegiatan CSR sebagai penilaian penting dalam keputusan investasi. Para investor belum terlalu menganggap kebijakan dividen sebagai satu-satunya tolok ukur yang penting dalam menilai perusahaan sehingga kebijakan dividen (DPR) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Kebanyakan investor cenderung lebih memperhatikan kecakapan perusahaan dalam memperoleh laba. Hal ini didukung dengan temuan penelitian ini bahwa nilai perusahaan dipengaruhi secara positif signifikan oleh profitabilitas. Besarnya ROE dipandang oleh investor sebagai sinyal positif dimana nilai tersebut mencerminkan kecakapan perusahaan dalam memperoleh laba dari modal sendiri semakin baik.

Dampak struktur modal (DER) terhadap nilai perusahaan ialah negatif signifikan. Temuan ini mempertegas pernyataan bahwa belanja hutang yang besar akan memicu penurunan nilai perusahaan. Konsumsi hutang yang terus membesar menyebabkan semakin tingginya risiko kebangkrutan perusahaan. Proporsi saham yang dimiliki manajer kurang mampu memotivasi mereka untuk mengoptimalkan kinerjanya dalam mendongkrak nilai perusahaan, sehingga kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sama halnya dengan kepemilikan institusional yang tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, dimana investor institusional sebagai bagian dari pemilik perusahaan dirasa belum efektif dalam melaksanakan pengendalian dan pengawasan manajemen sehingga keberadaanya tidak terlalu berpengaruh terhadap perubahan nilai perusahaan. Sedangkan nilai perusahaan tidak dipengaruhi oleh ukuran perusahaan, sebab besarnya jumlah aset perusahaan tanpa dikelola dengan optimal tidak akan berdampak terhadap perubahan nilai perusahaan.

Hasil uji MRA dengan variabel moderasi berupa ukuran dewan komisaris menghasilkan temuan bahwa hanya pengaruh dari pengungkapan CSR, profitabilitas, dan struktur modal yang mampu dimoderasi oleh ukuran dewan komisaris. Adanya variabel tambahan berupa pemoderator menimbulkan perbedaan hasil regresi yang signifikan dimana ukuran perusahaan dapat memperlemah pengaruh dari variabel pengungkapan CSR, profitabilitas, dan struktur modal pada nilai perusahaan. Adapun korelasi antara

kebijakan dividen, struktur kepemilikan, dan ukuran perusahaan dengan nilai perusahaan tidak dapat dimoderasi oleh ukuran dewan komisaris.

B. Keterbatasan dan Saran

1. Keterbatasan Penelitian

Penelitian terbatas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia periode 2016-2020, sehingga diperlukan kehati-hatian dalam pengaplikasian temuan ini pada industri lainnya.

2. Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan yang telah dilakukan pada bagian sebelumnya, maka penulis memiliki beberapa saran:

a. Bagi perusahaan

Setiap perusahaan memiliki tujuan untuk mencapai nilai perusahaan yang diinginkan. Untuk mencapai tujuan tersebut, perusahaan diharapkan selalu meningkatkan kinerjanya serta memperhatikan faktor-faktor yang dapat meningkatkan nilai perusahaan, salah satunya adalah meningkatkan profitabilitas dan membentuk struktur modal yang optimal. Nilai perusahaan akan semakin besar jika hutang yang dimiliki perusahaan dapat meningkatkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan, dengan syarat tingkat hutang tidak melebihi titik optimalnya.

Selain itu, perusahaan juga perlu meningkatkan dan memaksimalkan kinerja dari dewan komisaris yang berperan

mengawasi dan memberikan nasihat terhadap direksi dalam menjalankan kebijakan perusahaan. Dengan demikian, keberadaan dewan komisaris dapat berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

b. Bagi investor

Sebelum mengambil keputusan investasi, investor sebaiknya memperhatikan nilai dari profitabilitas dan struktur modal perusahaan tersebut. Karena faktor-faktor tersebut sangat memengaruhi kondisi perusahaan di masa yang akan datang.

c. Bagi akademisi

Sebagai referensi bagi penelitian selanjutnya, penulis menyarankan untuk menambah periode penelitian yang lebih panjang dan data terbaru agar diperoleh hasil yang lebih akurat. Selain itu peneliti dapat memperluas unit penelitian tidak hanya terpaku pada sektor manufaktur saja. Peneliti juga dapat menambahkan variabel lain seperti pertumbuhan perusahaan, likuiditas, keputusan investasi, dan lain sebagainya.

DAFTAR PUSTAKA

- Abeywardhana, D. K. . (2017). Capital Structure Theory: An Overview. *Accounting and Finance Research*, 6(1), 133. <https://doi.org/10.5430/afr.v6n1p133>
- Abugniem, M. S., Alsmady, A. A., Aishat, M. A. H. Al, & Tawfik, O. I. (2021). Capital Structure Effect On Firms' Value From Specific Industry Perspective: Jordanian Industrial Sector As A Case To Study. *Academy of Accounting and Financial Studies Journal*, 25(5), 1–13.
- Adiputra, I. G., & Hermawan, A. (2020). The effect of corporate social responsibility, firm size, dividend policy and liquidity on firm value: Evidence from manufacturing companies in Indonesia. *International Journal of Innovation, Creativity and Change*, 11(6), 325–338.
- Alamsyah, A. R., Subroto, B., Aisjah, S., & Djazuli, A. (2020). The effect of ownership structure, capital structure, and investment opportunity set on firm values mediated by a dividend policy. *International Journal of Innovation, Creativity and Change*, 12(6), 459–483.
- Amarudin, Adam, M., Hamdan, U., & Hanafi, A. (2019). Effect of growth opportunity, corporate tax, and profitability toward value of firm through capital structure (listed manufacturing companies of indonesia). *Finance: Theory and Practice*, 23(5), 18–29. <https://doi.org/10.26794/2587-5671-2019-23-5-18-29>
- Ammarwaty, A., Zulpahmi, & Sumardi. (2021). The Effect of Corporate Social Responsibility on Firm Value with Financial Performance as an Intervening Variable in LQ 45 Companies Index. *Proceedings of the 1st Annual International Conference on Natural and Social Science Education (ICNSSE 2020)*, 547(Icnsse 2020), 58–65. <https://doi.org/10.2991/assehr.k.210430.009>
- Andika, & Aldi. (2020). *Indonesia dan Malaysia Bisa Bergandengan Tangan dalam Pengembangan Eksyar*. Komite Nasional Ekonomi Dan Keuangan Syariah. <https://knks.go.id/berita/341/indonesia-dan-malaysia-bisa-bergandengan-tangan-dalam-pengembangan-eksyar?category=1>
- Andriani, B. (2021). Influence of Ownership Structure on Company Profitability and Value In Companies. *ATESTASI : Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 4(1), 112–119. <https://doi.org/10.33096/atestasi.v4i1.727>
- 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>

- Astivasari, N., & Siswanto, E. (2018). Pengaruh Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Perusahaan Indonesia (Studi Pada Perusahaan Sektor Properti dan Real Estate yang Listing di BEI Periode 2012-2014). *Ekonomi Bisnis*, 23(1), 35. <https://doi.org/10.17977/um042v23i1p35-42>
- Astut, R. P. (2018). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Pemoderasi (Studi Pada Perusahaan Manufaktur di BEI Tahun 2014-2017). *Prima Ekonomika*, 9(2), 57–76.
- Azizah, U. N., Rizal, N., & Munir, M. (2018). Pengaruh Tingkat Pengungkapan Good Corporate Governance dan Ukuran Dewan Komisaris Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi*, 1(1), 19–25. <http://jkm.stiewidyagamalumajang.ac.id/index.php/jra%0ATransparansi>
- Baltagi, B. H. (2005). *Econometric Analysis of Panel Data* (3rd ed.). John Wiley & Sons Ltd.
- Bermundo, M. B., Ferrer, R. C., & Ramirez, F. (2019). The mediating effect of corporate social responsibility and dividend policy on the effect of corporate governance mechanism on firm value among publicly listed companies in the Philippines. *International Journal of Engineering and Advanced Technology*, 8(6 Special issue), 602–605. <https://doi.org/10.35940/ijeat.F1121.0886S19>
- Bestariningrum, N. (2015). Analyzing the Effect of Capital Structure and Firm Size on Firm Value (Case Study: Company That Listed in LQ-45 Index Period 2010-2014). *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*, 15(04), 354–365.
- Budiarti, E., & Sulistyowati, C. (2016). Struktur Kepemilikan Dan Struktur Dewan Perusahaan. *Jurnal Manajemen Teori Dan Terapan/ Journal of Theory and Applied Management*, 7(3), 161–177. <https://doi.org/10.20473/jmtt.v7i3.2709>
- Connelly, B. L., Certo, S. T., Ireland, R. D., & Reutzel, C. R. (2011). Signaling theory: A review and assessment. *Journal of Management*, 37(1), 39–67. <https://doi.org/10.1177/0149206310388419>
- Darmawan. (2021). *Konsep Dasar Keuangan Perusahaan* (1st ed.). UNY Press.
- Dewi, N. P. G., Endiana, I. D. M., & Pramesti, I. G. A. A. (2021). Pengaruh Keputusan Investasi, Struktur Modal, Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial Dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Perbankan Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2017-2019. *Jurnal Kharisma*, 3(2), 57–67.

- Dewiyanti, S. (2021). *Teori Legitimasi dan Hubungannya dengan CSR*. Binus University. <https://accounting.binus.ac.id/2021/11/15/legitimacy-theory-and-its-relationship-to-csr/>
- Diyani, L. A., & Rahayu, S. N. (2019). Nilai Perusahaan Ditinjau dari Struktur Kepemilikan , Kebijakan Utang , dan Kebijakan Dividen. *Jurnal Bisnis Dan Komunikasi*, 6(1), 1–8.
- Elisabet, E., & Mulyani, S. D. (2019). Pengaruh Strategi Diferensiasi Produk, Struktur Modal Dan Corporate Social Responsibility Disclosure Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kepemilikan Institusional Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Magister Akuntansi Trisakti*, 5(2), 115–136. <https://doi.org/10.25105/jmat.v5i2.5070>
- Erawati, T., & Nurohmah, R. R. (2020). Pengaruh Tipe Industri Terhadap Pengungkapan Tanggungjawab Sosial Perusahaan dengan Ukuran Dewan Komisaris Sebagai VARIabel Moderating. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 14(3), 157–169.
- Firmansyah, E. A. (2017). Seleksi Saham Syariah : Perbandingan Antara Bursa Efek Indonesia Dan Malaysia. *Jurnal Inspirasi Bisnis Dan Manajemen*, 1(1), 1. <https://doi.org/10.33603/jibm.v1i1.480>
- Freeman, R. E. (2015). Strategic management: A stakeholder approach. In *Strategic Management: A Stakeholder Approach*. Cambridge University Press. <https://doi.org/10.1017/CBO9781139192675>
- Ghalandari, K. (2013). The moderating effects of growth opportunities on the relationship between capital structure and dividend policy and ownership structure with firm value in iran: Case study of tehran securities exchange. *Research Journal of Applied Sciences, Engineering and Technology*, 5(4), 1424–1431. <https://doi.org/10.19026/rjaset.5.4883>
- Ghozali, I. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate Program IBM SPSS 21: Vol. Bandung* (7th ed., Issue Alfabeta). Universitas Dionegoro.
- Global Reporting Initiative. (2021). *GRI - About GRI*. Global Reporting Initiative. <https://www.globalreporting.org/about-gri/>
- Gujarati, D. N. (2003). *Basic Econometrics*. (4th ed.). McGraw-Hill/Irwin.
- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2009). *Basic Econometrics* (5th ed.). McGraw-Hill/Irwin.
- Gujarat, D. N., & Porter, D. C. (2010). *Essentials of Econometrics* (4th ed.). McGraw-Hill/Irwin.

- Hafez, H. M. (2016). Corporate social responsibility and firm value: an empirical study of an emerging economy. *Journal of Governance and Regulation*, 5(4), 40–53. https://doi.org/10.22495/jgr_v5_i4_p3
- Hamidah, & Sastra, R. (2020). The role of a sustainability report in mediating the effect of board size on firm value. *International Journal of Innovation, Creativity and Change*, 10(12), 437–447.
- Hamzah, A., & Widyawati, D. (2020). Pengaruh profitabilitas, pengungkapan corporate social responsibility, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 9(9), 1–17.
- Han, K. C., & Suk, D. Y. (1998). The effect of ownership structure on firm performance: Additional evidence. *Review of Financial Economics*, 7(2), 143–155. [https://doi.org/10.1016/S1058-3300\(99\)80150-5](https://doi.org/10.1016/S1058-3300(99)80150-5)
- Hardani, Auliya, N. H., Andriani, H., Fardani, R. A., Ustiawaty, J., Utami, E. F., Sukmana, D. J., & Istiqomah, R. R. (2020). Metode Penelitian Kualitatif dan Kuantitatif. In Husnu Abadi (Ed.), *Pustaka Ilmu* (1st ed., Issue March). Pustaka Ilmu.
- Harningsih, Henri, A. & Angelina. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan DCSR Dan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pengungkapan. *Ranah Research Journal of Multidisciplinary Research and Development*, 1(2), 199–209.
- Hasanuddin, R. (2021). The Influence of Investment Decisions, Dividend Policy and Capital Structure on Firm Value. *Jurnal Economic Resources*, 4(1), 39–48. <https://doi.org/https://doi.org/10.33096/jer.v4i1.845>
- Helm, R., & Mark, A. (2012). Analysis and evaluation of moderator effects in regression models: state of art, alternatives and empirical example. *Rev Manag Sci*, 6(4), 307–332. <https://doi.org/10.1007/s11846-010-0057-y>
- Hermawan, B. W., Murhadi, W. R., & Ernawati, E. (2022). Does Corporate Governance Affect Dividends? Case Study in Indonesia Stock Exchange and Malaysia Stock Exchange. *Journal of Entrepreneurship & Business*, 3(1), 14–24.
- Hirdinis, M. (2019). Capital structure and firm size on firm value moderated by profitability. *International Journal of Economics and Business Administration*, 7(1), 174–191. <https://doi.org/10.35808/ijeba/204>
- Huang, W. Bin, Liu, J., Bai, H., & Zhang, P. (2020). Value assessment of companies by using an enterprise value assessment system based on their public transfer specification. *Information Processing and Management*, 57(5), 102254.

<https://doi.org/10.1016/j.ipm.2020.102254>

- Indonesia Stock Exchange. (2018). *Indeks Saham Syariah*. Bursa Efek Indonesia. <https://www.idx.co.id/idx-syariah/indeks-saham-syariah/>
- Irawati, A. E., & Komariyah, E. F. (2019). The Role of Capital Structure on The Effect of Dividend Policy and Business Risk on Firm Value (Evidence from Indonesian Manufacturing Company). *The Indonesian Journal of Accounting Research*, 22(02), 207–228. <https://doi.org/10.33312/ijar.463>
- Jihadi, M., Vilantika, E., Hashemi, S. M., Arifin, Z., Bachtiar, Y., & Sholichah, F. (2021). The Effect of Liquidity, Leverage, and Profitability on Firm Value: Empirical Evidence from Indonesia. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(3), 423–431. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no3.0423>
- Kuruppu, S. C., Milne, M. J., & Tilt, C. A. (2019). Gaining, maintaining and repairing organisational legitimacy: When to report and when not to report. *Accounting, Auditing and Accountability Journal*, 32(7), 2062–2087. <https://doi.org/10.1108/AAAJ-03-2013-1282>
- Kusumastuti, A. (2019). Metode Penelitian Kualitatif. In *Metode Penelitian Kualitatif* (Vol. 148). Lembaga Pendidikan Sukarni Pressindo.
- Kusumawati, R., & Rosady, I. (2018). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Manajemen Bisnis*, 9(2), 147–160. <https://doi.org/10.18196/mb.9259>
- Latifudin, M., Wahyudi, S., & Muharam, H. (2017). The effect of capital structure on firm value with the mediation of R & D as the intervening variable. *International Journal of Economic Research*, 14(15), 481–496.
- Liana, L. (2009). Penggunaan MRA dengan SPSS untuk Menguji Pengaruh Variabel Moderating terhadap Hubungan antara Variabel Independen dan Variabel dependen. *Jurnal Teknologi Informasi DINAMIK*, XIV(2), 90–97.
- Lidyah, R., Amri, 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 Management Review*, 2(2), 82–87. <https://doi.org/10.22437/jb.v2i2.7214>
- Liu, X., & Zhang, C. (2017). Corporate governance, social responsibility information disclosure, and enterprise value in China. *Journal of Cleaner Production*, 142, 1075–1084. <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2016.09.102>
- Mardiyah, F. U. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Kebijakan

Dividen dan Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening. In *Ayan* (Vol. 8, Issue 5). Universitas Islam Indonesia.

Maulida, A., & Karak, M. E. (2021). the Effect of Company Size, Leverage, Profitability and Dividend Policy on Company Value on Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange (Idx) for the 2014-2018 Period. *International Journal of Economics, Business and Accounting Research (IJEBAR)*, 5(2), 6.

Miles, S. (2017). Stakeholder Theory Classification, Definitions and Essential Contestability. *Stakeholder Management*, 1, 21–47. <https://doi.org/10.1108/s2514-175920170000002>

Mishra, R., & Kapil, S. (2017). Effect of ownership structure and board structure on firm value: evidence from India. *Corporate Governance (Bingley)*, 17(4), 700–726. <https://doi.org/10.1108/CG-03-2016-0059>

Musabbihan, N. A., & Purnawat, N. K. (2018). Pengaruh Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Pemediasi. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 7(4), 1979–2009. <https://doi.org/https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2018.v7.i04.p10>

Narayana, I. P. L., & Wirakusuma, M. G. (2021). Pengungkapan CSR pada Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi. *E-Jurnal Akuntansi*, 31(4), 360–373. <https://doi.org/10.24843/eja.2021.v31.i04.p06>

Ngatno, Apriatni, E. P., & Youlianto, A. (2021). Moderating effects of corporate governance mechanism on the relation between capital structure and firm performance. *Cogent Business and Management*, 8(1). <https://doi.org/10.1080/23311975.2020.1866822>

Nurwulandari, A. (2021). Effect of Liquidity, Profitability, Firm Size on Firm Value with Capital Structure as Intervening Variable. *ATESTASI: Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 4(2), 257–271. <https://doi.org/10.33096/atestasi.v4i2.835>

O'Brien, R. M. (2007). A Caution Regarding Rules of Thumb for Variance Inflation Factors. *Quality and Quantity*, 41(5), 673–690. <https://doi.org/10.1007/s11135-006-9018-6>

Ofori-Sasu, D., Abor, J. Y., & Quaye, S. (2019). Do Shareholders Fight for Firm Value or Market Value in Emerging Markets? The Mediating Effect of Board Structure Dynamics on Dividend Policy Decision. *African Development Review*, 31(4), 409–422. <https://doi.org/10.1111/1467-8268.12401>

- Oktari, V., Mela, N. F., & Zarefar, A. (2018). The Influence of Good Corporate Governance on Company Value in Jakarta Islamic Index Companies. *Jurnal Akuntansi Keuangan Dan Bisnis*, 11(1), 69–78. <http://jurnal.pcr.ac.id>
- Oktaviani, R. M., Susanti, D. T., Sunarto, S., & Udin, U. (2019). The effect of profitability, tax avoidance and information transparency on firm value: An empirical study in Indonesia. *International Journal of Scientific and Technology Research*, 8(11), 3777–3780.
- Oktaviarni, F. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Kebijakan Dividen, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 9(1), 1–16. <https://doi.org/10.33369/j.akuntansi.9.1.1-16>
- Osazuwa, N. P., & Che-Ahmad, A. (2016). The moderating effect of profitability and leverage on the relationship between eco-efficiency and firm value in publicly traded Malaysian firms. *Social Responsibility Journal*, 12(2), 295–306. <https://doi.org/10.1108/SRJ-03-2015-0034>
- Otoritas Jasa Keuangan. (2019). Laporan Perkembangan Keuangan Syariah Indonesia. In *Otoritas Jasa Keuangan*. [https://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/laporan-perkembangan-keuangan-syariah-indonesia/Documents/LAPORAN PERKEMBANGAN KEUANGAN SYARIAH INDONESIA 2019.pdf](https://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/laporan-perkembangan-keuangan-syariah-indonesia/Documents/LAPORAN%20PERKEMBANGAN%20KEUANGAN%20SYARIAH%20INDONESIA%202019.pdf)
- Otoritas Jasa Keuangan. (2022). *Statistik Saham Syariah - Januari 2022*. Ojk.Go.Id. <https://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/saham-syariah/Pages/Statistik-Saham-Syariah---Januari-2022.aspx>
- Panggabean, Mohammad Rizal. (2018). Pengaruh Corporate Social Responsibility, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal dan Tax Avoidance Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Masuk Dalam LQ45 di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2017). *Jurnal Ekobis Dewantara*, 1(10), 88–100. <http://ieeauthorcenter.ieee.org/wp-content/uploads/IEEE-Reference-Guide.pdf> <http://wwwlib.murdoch.edu.au/find/citation/ieee.html> <https://doi.org/10.1016/j.cie.2019.07.022> <https://github.com/ethereum/wiki/wiki/White-Paper> <https://tore.tuhh.de/hand>
- Panggabean, Muhammad Rizal. (2018). Pengaruh Corporate Social Responsibility, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal Dan Tax Avoidance Terhadap Nilai Perusahaan. *Kajian Bisnis STIE Widya Wiwaha*, 26(1), 82–94. <https://doi.org/10.32477/jkb.v26i1.266>
- Pusaka, S. (2017). *Peluncuran GRI Standards 2018: Membaca Arah Akuntabilitas Masa Depan*. Majalahcsr.Id. <https://majalahcsr.id/peluncuran-gri-standards-2018-membaca-arrah-akuntabilitas-masa-depan/>

- Puspitaningtyas, Z. (2017). Efek Moderasi Kebijakan Dividen Dalam Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *JURNAL AKUNTANSI, EKONOMI Dan MANAJEMEN BISNIS*, 5(2), 173. <https://doi.org/10.30871/jaemb.v5i2.538>
- Putra, B. P. D. (2015). Pengaruh dewan komisaris, proporsi komisaris independen, terhadap kinerja perusahaan. *Jurnal Manajemen Teori Dan Terapan*, 8(2), 70–85.
- Putri, A. K., Sudarma, M., & Purnomosidhi, B. (2016). Pengaruh Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan dan Jumlah Dewan Komisaris sebagai Variabel Pemoderasi (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Aplikasi Manajemen*, 14(2). <https://doi.org/10.18202/jam23026332.14.2.16>
- Rahmantari, N. L. L., Sitiari, N. W., & Dharmanegara, I. B. A. (2019). Effect of Corporate Social Responsibility on Company Value With Company Size and Profitability as Moderated Variables in Pharmaceutical Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Jagaditha*, 6(2), 121–129. <https://ejournal.warmadewa.ac.id/index.php/jagaditha>
- Reschiwati, R., Syahdina, A., & Handayani, S. (2020). Effect of liquidity, profitability, and size of companies on firm value. *Utopia y Praxis Latinoamericana*, 25(Extra 6), 325–332. <https://doi.org/10.5281/zenodo.3987632>
- Rini, I. S., T, S., & Nurkholis. (2017). The Effect of Ownership Structure on Firm Value with Investment Decision as Intervening Variable (Empirical Study of the Listed Companies in Indonesia Stock *International Journal of Social and Local*, 3(2), 99–110. <http://ijleg.ub.ac.id/>
- Rizaldi, I. P. A., Mendra, N. P. Y., & Novitasari, L. G. (2019). Pengaruh Corporate Social Responsibility, Profitabilitas, dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi*, 9(2), 112–121.
- Sabrin, Sarita, B., Takdir, D. dan S. (2016). The Effect of Profitability on Firm Value in Manufacturing Company at Indonesia Stock Exchange. *The International Journal Of Engineering And Science (IJES) Volume 5, Issue 10, PP 81-89. The International Journal Of Engineering And Science (IJES)*, 5(10), 81–89.
- Sahrul, M., & Novita, S. (2020). Ownership Structure, Firm Value and Mediating Effect of Firm Performance. *Jurnal Akuntansi*, 24(2), 219–233. <https://doi.org/10.24912/ja.v24i2.692>
- Sampong, F., Song, N., Boahene, K. O., & Wadie, K. A. (2018). Disclosure of CSR

performance and firm value: New evidence from South Africa on the basis of the GRI guidelines for sustainability disclosure. *Sustainability (Switzerland)*, 10(12). <https://doi.org/10.3390/su10124518>

Santosa, P. W., Aprilia, O., & Tambunan, M. E. (2020). The intervening effect of the dividend policy on financial performance and firm value in large Indonesian firms. *International Journal of Financial Research*, 11(4), 408–420. <https://doi.org/10.5430/ijfr.v11n4p408>

Saputri, D. R., & Bahri, S. (2021). The Effect Of Leverage, Profitability, And Dividend Policy On Firm Value. *International Journal of Educational Research & Social Sciences*, 2(6), 1316–1324. <https://doi.org/10.51601/ijersc.v2i6.223>

Setiawan, K., Novitasari, N. L. G., & Widhiastuti, N. L. P. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Kharisma*, 3(1), 302–312.

Setiawan, Y., & Yuyetta, E. N. A. (2013). Pengaruh Independensi Dewan Komisaris, Reputasi Auditor, Rasio Hutang, Dan Collateralizable Assets Terhadap Kebijakan Dividen. *Diponegoro Journal of Accounting*, 3(2), 1–11. <https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/accounting/article/view/6035>

Setyawati, W. (2019). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Struktur Modal, Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Moderasi (studi empiris pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI periode 2011-2015). *Jurnal Akuntansi Berkelanjutan Indonesia*, 2(2), 214–240.

Simanjuntak, B., Sadalia, I., & Muda, I. (2020). The Effect of Corporate Social Responsibility (CSR) on Corporate Value with Profitability as Intervening (Case Study Company in Sri Kehati Index Listed in BEI 2009 - 2018). *International Journal of Research and Review*, 7(5), 310–319. www.ijrrjournal.com

Singh, S., Tabassum, N., Darwish, T. K., & Batsakis, G. (2018). Corporate Governance and Tobin's Q as a Measure of Organizational Performance. *British Journal of Management*, 29(1), 171–190. <https://doi.org/10.1111/1467-8551.12237>

Soewarno, N., & Ramadhan, A. H. A. (2020). The effect of ownership structure and intellectual capital on firm value with firm performance as an intervening variable. *International Journal of Innovation, Creativity and Change*, 10(12), 215–236.

- Sugiarto, 1964-. (2009). *Struktur modal, struktur kepemilikan perusahaan, permasalahan keagenan & informasi asimetri* (Pertama). Graha Ilmu.
- Sukmono, S. (2015). Effect of the board of commissioners of its value through quality of financial reporting. *International Journal of Scientific & Technology Research*, 4(4), 197–205.
- Sul, W., & Lee, Y. (2020). Effects of corporate social responsibility for environmental, social, and governance sectors on firm value: A comparison between consumer and industrial goods companies. *European Journal of International Management*, 14(5), 866–890. <https://doi.org/10.1504/EJIM.2020.109817>
- Sulastri, Yuliani, Hanafi, A., & Dewi, A. (2018). The effect of stock ownership structure, capital structure, and profitability to firm value in manufacturing company sector in Indonesia stock exchange. *International Journal of Scientific and Technology Research*, 7(11), 187–192.
- Supriyadi, A., & Amanah, L. (2018). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen, Hutang Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 7(9), 1–22.
- Suruhanjaya Sekuriti Malaysia. (2021). *Islamic Capital Market: Statistic for Islamic Capital Market in Malaysia*. Securities Commission Malaysia. <https://www.sc.com.my/api/documentms/download.ashx?id=ccac93f7-c385-418a-811e-47b30843d681>
- Susanti, L., Sudarma, Y. S., Nidar, S. R., & Mulyana, A. (2017). Effect of capital structure toward firm value at different levels of managerial ownership. *International Journal of Business and Globalisation*, 18(2), 276–289. <https://doi.org/10.1504/IJBG.2017.081978>
- Syahrum, & Salim. (2012). *Buku Metodologi penelitian kuantitatif.pdf* (R. Ananda (ed.)). Citapustaka Media. ISBN 979-3216-90-5
- Syamsudin, S., Setyawan, A. A., & Praswati, A. N. (2020). Corporate governance and firm value: A moderating effect of capital structure. *International Journal of Innovation, Creativity and Change*, 12(2), 264–277.
- Syuchron Kurnia, M. W., & Raharja, S. (2021). the Influence of Corporate Social Responsibility Disclosure in Forming Corporate Reputation and Its Impact To Market Performance of Firms in Indonesia. *Diponegoro Journal of Accounting*, 10(4), 1–15. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/accounting>
- Tahu, G. P., & Susilo, D. D. B. (2017). Effect of Liquidity , Leverage and Profitability to The Firm Value (Dividend Policy as Moderating Variable) in

- Manufacturing Company of Indonesia Stock Exchange. *Research Journal of Finance and Accounting*, 8(18), 89–98.
- Taj, S. A. (2016). Application of signaling theory in management research: Addressing major gaps in theory. *European Management Journal*, 34(4), 338–348. <https://doi.org/10.1016/j.emj.2016.02.001>
- Taufan, T., Rizki, A., & Budianto, M. A. (2019). the Effect of Profitability, Solvability and Company Size on the Company Value. *Jurnal Akuntansi Trisakti*, 5(2), 215–224. <https://doi.org/10.25105/jat.v5i2.4865>
- Thesarani, N. J. (2017). Pengaruh Ukuran Dewan Komisaris, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional Dan Komite Audit Terhadap Struktur Modal. *Nominal, Barometer Riset Akuntansi Dan Manajemen*, 6(2). <https://doi.org/10.21831/nominal.v6i2.16641>
- Wooldridge, J. M. (2002). *Econometric Analysis of Cross Section and Panel Data*. The MIT Press Cambridge.
- Wulandari, N. M. I., & Wiksuana, I. G. B. (2017). Peranan Corporate Social Responsibility dalam Memoderasi Pengaruh Profitabilitas, Leverage dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 6(3), 1278–1311.
- Yahdiyani, A., & Suryono, B. (2017). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 6(7), 1–18. <http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/1380/1395>
- Yasar, B., Martin, T., & Kiessling, T. (2020). An empirical test of signalling theory. *Management Research Review*, 43(11), 1309–1335. <https://doi.org/10.1108/MRR-08-2019-0338>
- Yulandani, F., Hartanti, R., & Dwimulyani, S. (2018). pengaruh profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan CSR sebagai variabel pemoderasi. *Seminar Nasional I Universitas Pamulang*.
- Zulfikar, R., Nofianti, N., Astuti, K. D., Meutia, M., & Ramadan, A. (2020). The role of Ownership's concentration moderating dividend policy effects on firm value. *International Journal of Economics and Business Administration*, 8(2), 126–135. <https://doi.org/10.35808/ijeba/447>