

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN ESG TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*
SEBAGAI VARIABEL MODERASI (PADA PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI JII PERIODE 2014-2023)**



SKRIPSI

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

Disusun Oleh:

ROSITA HIDAYATULLAH

NIM. 21108030001

**STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2025**

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN ESG TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*
SEBAGAI VARIABEL MODERASI (PADA PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI JII PERIODE 2014-2023)**



SKRIPSI

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

Disusun Oleh:

ROSITA HIDAYATULLAH

NIM. 21108030001

PEMBIMBING:

AGUS FAISAL, S.E.I, M.E.I.

NIP. 19900817 201503 1 008

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2025**

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI



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-450/Un.02/DEB/PP.00.9/03/2025

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN ESG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN GOOD CORPORATE GOVERNANCE SEBAGAI VARIABEL MODERASI (PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JII PERIODE 2014-2023)

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : ROSITA HIDAYATULLAH
Nomor Induk Mahasiswa : 21108030001
Telah diujikan pada : Kamis, 27 Februari 2025
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Agus Faisal, S.E.I., M.E.I.
SIGNED

Valid ID: 67ce6bd5de6d



Penguji I

Sunarsih, S.E., M.Si.
SIGNED

Valid ID: 67ce7060b8e27



Penguji II

Shulhah Nurullailiy, S.H.I., M.E.I.
SIGNED

Valid ID: 67ce67e7a4e0d



Yogyakarta, 27 Februari 2025

UIN Sunan Kalijaga

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

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

Valid ID: 67ce8f6c9c328

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Rosita Hidayatullah

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 berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Rosita Hidayatullah

NIM : 21108030001

Judul : **“Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan ESG terhadap Nilai Perusahaan dengan *Good Corporate Governance* sebagai Variabel Moderasi (Pada Perusahaan yang Terdaftar di JII Periode 2014-2023)”**

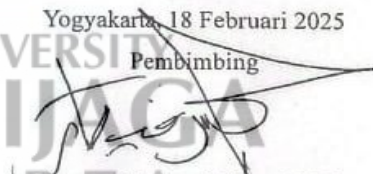
Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami berharap agar skripsi Saudari tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb

Yogyakarta, 18 Februari 2025

Pembimbing


Agus Faisal, S.E., M.E.I.
NIP. 19900817 201503 1 008

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Rosita Hidayatullah

NIM : 21108030001

Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa Skripsi yang berjudul **"Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan ESG terhadap Nilai Perusahaan dengan *Good Corporate Governance* sebagai Variabel Moderasi (Pada Perusahaan yang Terdaftar di JII Periode 2014-2023)"** adalah benar-benar hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk 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 surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 18 Februari 2025

Penyusun



Rosita Hidayatullah

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

**HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN
AKADEMIK**

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

Nama : Rosita Hidayatullah
NIM : 21108030001
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

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 Profitabilitas, Likuiditas, dan ESG terhadap Nilai Perusahaan dengan *Good Corporate Governance* sebagai Variabel Moderasi (Pada Perusahaan yang Terdaftar di JII Periode 2014-2023)”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non Eksklusif 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 sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Yogyakarta, 18 Februari 2025

Penyusun



Rosita Hidayatullah

HALAMAN MOTTO

“Sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan”

(QS. Al-Insyirah: 6)

“Pengetahuan yang baik adalah yang memberikan manfaat, bukan hanya diingat”

(Imam Syafi’i)

“Keberhasilan bukanlah kebetulan, melainkan hasil dari kerja keras dan ketekunan”



HALAMAN PERSEMBAHAN

Bismillahirrahmanirrahim

Alhamdulillah segala puji bagi Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini. penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki kekurangan yang tidak dapat dihindari. Maka dari itu skripsi ini saya persembahkan untuk:

Orang Tua

Kedua orang tua saya yang hebat dan luar biasa, yang selalu memberika do'a terbaik dan dukungan tanpa kenal lelah bagi anak-anaknya. Semoga Allah SWT selalu memberikan rahmat dan hidayah-Nya.

Guru dan Dosen

Ucapan terima kasih saya sampaikan kepada seluruh guru dan dosen yang sudah memberikan ilmu yang sangat bermanfaat dan telah membimbing penulis selama menempuh pendidikan, serta memberikan motivasi pada penulis untuk mengejar cita-cita setinggi-tingginya.

Keluarga

Seluruh keluarga saya yang selalu memberikan doa dan dukungan untuk keberhasilan dan kesuksesan penulis.

Sahabat

Para sahabat yang selalu mendukung penulis dalam segala keadaan.

Almamater

Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Dan yang terakhir, saya persembahkan untuk diri saya sendiri sebagai bentuk rasa syukur atas perjuangan dan usaha yang telah dilakukan sampai dengan tahap ini.

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata arab yang dipakai 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

<i>Huruf Arab</i>	<i>Nama</i>	<i>Huruf Latin</i>	<i>Keterangan</i>
ا	Alīf	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba'	B	Be
ت	Ta'	T	Te
ث	ša'	Ṣ	S (dengan titik di atas)
ج	Jīm	J	Je
ح	Hâ'	Ḥ	Ha (dengan titik dibawah)
خ	Kha'	Kh	K dan h
د	Dāl	D	De
ذ	Ẓāl	Ẓ	Z (dengan titik di atas)
ر	Ra'	R	Er
ز	Za'	Z	Zet
س	Sīn	S	Es
ش	Syīn	Sy	Es dan ye
ص	Sâd	Ṣ	Es (dengan titik di bawah)

ض	Dâd	Ḍ	De (dengan titik di bawah)
ط	Tâ'	Ṭ	Te (dengan titik di bawah)
ظ	Zâ'	Ẓ	Zet (dengan titik di bawah)
ع	'Aīn	‘	Koma terbalik ke atas
غ	Gaīn	G	Ge
ف	Fa'	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
ه	Ha'	H	Ha
ء	Hamzah	‘	Apostrof
ي	Ya'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap Karena *Syaddah* ditulis rangkap

مُتَعَدِّدَة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عِدَّة	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. *Ta' Marbūtâh* di akhir kata

Semua ta' marbutah ditulis dengan h, baik berada pada kata tunggal atau 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.

حِكْمَة	Ditulis	<i>ḥikmah</i>
جِزْيَة	Ditulis	<i>Jizyah</i>
كَرَامَةُ الْأَوْلِيَاءِ	Ditulis	<i>Karāmah al-auliya'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

اَ	Fathah	Ditulis	A
إِ	Kasrah	Ditulis	I
أُ	Dammah	Ditulis	U
فَعَلَ	Fathah	Ditulis	<i>Fa'ala</i>
ذَكَرَ	Kasrah	Ditulis	<i>Zukira</i>
يَذْهَبُ	Dammah	Ditulis	<i>Yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	Ditulis	A
جَاهِلِيَّة	Ditulis	<i>Jahiliyyah</i>
2. fathah + ya" mati	Ditulis	A
تَنْسَى	Ditulis	<i>Tansa</i>
3. kasrah + ya" mati	Ditulis	I
كَرِيم	Ditulis	<i>Karim</i>
4. dhammah + wawu mati	Ditulis	U
فُرُوض	Ditulis	<i>Furud</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathah + ya' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بينكم	Ditulis	<i>Bainakum</i>
2. fathah + wawu mati	Ditulis	<i>Au</i>
قول	Ditulis	<i>Qaul</i>

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

أَنْتُمْ	Ditulis	<i>A'antum</i>
أَعَدَّتْ	Ditulis	<i>U'iddat</i>
لَنْ شَكَرْتُمْ	Ditulis	<i>La'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alīf + Lām

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

الْقُرْآن	Ditulis	<i>Al-Quran</i>
الْقِيَاس	Ditulis	<i>Al-Qiyas</i>

2. Bila diikuti huruf Syamsiyyah maka ditulis sesuai dengan huruf pertama

Syamsiyyah tersebut

السَّمَاء	Ditulis	<i>As-sama'</i>
الشَّمْس	Ditulis	<i>Asy-syams</i>

I. Penyusunan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

ذوي الفروض	Ditulis	<i>Zawi al-furud</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>



KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang senantiasa melimpahkan rahmat, taufik, serta hidayahnya sehingga penyusun dapat menyelesaikan tugas akhir skripsi ini. Sholawat serta salam penyusun haturkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW, yang senantiasa kita harapkan syafaatnya pada hari kiamat.

Penelitian ini merupakan tugas akhir pada Program Studi Manajemen Keuangan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi. Meskipun dalam penyusunan skripsi ini banyak mengalami kendala dan kekurangan, itu semata-mata karena keterbatasan penyusun. Penyusun sangat berterima kasih kepada berbagai pihak yang telah memberikan bimbingan dan dukungan baik berupa moral, materiil maupun spiritual sehingga penyusunan skripsi dapat terselesaikan. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati penyusun ucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Noorhaidi Hasan, S.Ag., M.A., M.Phil., Ph.D. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. Darmawan, S.Pd., M. AB. selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah.
4. Bapak Dr. Mukhamad Yazid Afandi, M.Ag. selaku Dosen Penasihat Akademik yang selalu memberikan bimbingan dan motivasi selama perkuliahan dan penyusunan tugas akhir ini.
5. Bapak Agus Faisal, S.E.I., M.E.I. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang senantiasa memberikan arahan, nasihat, masukan, saran, dan motivasi dalam menyelesaikan tugas akhir ini.
6. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan selama perkuliahan.

7. Seluruh pegawai dan staf tata usaha program studi maupun Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
8. Kedua orang tua saya, dua orang yang sangat luar biasa dan berjasa dalam hidup saya, yang selalu mengusahakan anak pertamanya ini menempuh pendidikan setinggi-tingginya meskipun beliau berdua hanya bisa menempuh pendidikan sampai tahap dasar. Kepada bapak saya, terima kasih atas setiap cucuran keringat dan kerja keras yang engkau tukarkan menjadi sebuah nafkah demi anakmu bisa sampai ke tahap ini dan dapat mengenyam pendidikan sampai ke tingkat ini. Untuk ibu saya, terima kasih atas kasih sayang tanpa batas yang tak pernah lekang oleh waktu, atas kesabaran dan pengorbanan yang selalu mengiringi perjalanan hidup saya, terima kasih telah menjadi sumber kekuatan dan inspirasi, serta pelita yang tak pernah padam dalam setiap langkah yang saya tempuh. Terakhir, terima kasih atas segala hal yang kalian berikan yang tak terhitung jumlahnya.
9. Kepada adik kandung penulis Rhena Hidayatullah dan Rahima Wahidayatullah, penulis ucapkan terima kasih atas segala dorongan dan hiburan dalam dunia perkuliahan ini.
10. Sahabat penulis Guuunn, Leaaa, Raan, Safff, Keiii, Fikaaa, Azalika, Najwa, Azira, Diah, Masni, Husna, Luluk, Linda, Sarfi, Indi, Nida, Endi, Cheryl, Dahlia, Miya, Parodisa, Putri, isfi, Anais, Aryaakk, Shidiq, Mahatir, Tegar, Alvin, Iyan, Nabil, Abi dan teman-teman MKS 21 yang senantiasa memberikan semangat, saran, bantuan, dan motivasi kepada penulis selama waktu perkuliahan dan penyusunan skripsi ini. Terima kasih atas semua dukungan, semangat, dan canda tawa kalian yang sangat menghibur sehingga perjalanan penulisan skripsi ini terasa lebih ringan.
11. Kepada seseorang yang tak kalah berharga dan istimewa kehadirannya bagi penulis, yang tidak bisa penulis sebut namanya. Terima kasih telah hadir untuk mendengarkan segala keluhan penulis, memberikan saran, motivasi, dorongan, serta doa dalam proses penulisan skripsi ini. Semoga segala kebaikan yang diberikan Allah balas dengan kebaikan-kebaikan lain yang berlipa ganda oleh Allah SWT.

12. *Last but not least*, terima kasih untuk diri sendiri telah bertahan sejauh ini, melewati hari-hari panjang yang penuh perjuangan, kebingungan, dan Lelah yang tak terhitung. Saya bangga padamu karena tidak menyerah, bahkan ketika rasa putus asa sempat menyelinap. Terima kasih telah tetap berusaha, meskipun sering merasa ragu dan lelah. Terima kasih telah memilih untuk bangkit setiap kali merasa jatuh, tetap menulis meskipun ide terasa buntu, tetap membaca meskipun mata sudah lelah, dan tetap percaya bahwa semua ini akan selesai pada waktunya.

Semoga Allah SWT selalu memberikan keberkahan dan menjadikan amal sholeh atas segala kebaikan selama ini. Akhir kata, penyusun berharap skripsi ini menjadi sesuatu yang bermanfaat bagi semua pihak. Aamiin

Yogyakarta, 18 Februari 2025

Penyusun



Rosita Hidayatullah

NIM. 21108030001



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iv
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN.....	v
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK.....	vi
HALAMAN MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN.....	ix
KATA PENGANTAR.....	xiv
DAFTAR ISI.....	xvii
DAFTAR TABEL	xx
DAFTAR GAMBAR	xxi
DAFTAR LAMPIRAN	xxii
ABSTRAK	xxiii
ABSTRACT	xxiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah.....	11
C. Tujuan Penelitian	11
D. Manfaat Penelitian	12
E. Sistematika Pembahasan.....	13
BAB II LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA.....	15
A. Landasan Teori.....	15
1. Teori Sinyal	15
2. Teori Agensi (<i>Agency Theory</i>).....	17
3. Teori <i>Stakeholders</i>	19
4. Nilai Perusahaan.....	20
5. Profitabilitas	24
6. Likuiditas.....	25
7. <i>Enviromental, Social, and Government</i> (ESG)	26

8. <i>Good Corporate Governance</i> (GCG).....	28
9. <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII)	30
B. Kajian Pustaka	32
C. Pengembangan Hipotesis	42
D. Kerangka Teoritik	49
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	50
A. Desain Penelitian	50
B. Variabel dan Definisi Operasional Variabel	50
1. Variabel Dependen	51
2. Variabel Independen.....	52
3. Variabel Moderasi	54
C. Populasi dan Sampel.....	55
1. Populasi	55
2. Sampel.....	56
D. Jenis Data, Sumber Data, dan Teknik Pengumpulan Data.....	59
1. Jenis Data	59
2. Sumber Data.....	59
3. Teknik Pengumpulan Data	60
E. Metode Analisis Data.....	60
1. Analisis Statistik Deskriptif	61
2. Pemilihan Model Estimasi	61
3. Uji Signifikansi/Penentuan Model Estimasi	62
4. Uji Asumsi Klasik	64
5. Uji Hipotesis.....	66
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	70
A. Gambaran Umum Objek Penelitian/Sampel	70
B. Analisis Deskriptif	72
C. Pemilihan Model Estimasi Regresi Data Panel	74
1. <i>Common Effect Model</i> (CEM)	75
2. <i>Fixed Effect Model</i> (FEM)	75
3. Uji <i>Chow</i>	76
4. <i>Random Effect Model</i> (REM).....	77

5. Uji <i>Hausman</i>	77
6. Uji <i>Lagrange Multiplier</i> (LM)	78
D. Uji Asumsi Klasik	78
1. Uji Multikolinearitas	78
2. Uji Heteroskedastisitas	79
E. Hasil Estimasi <i>Regresi Fixed Effect Model</i> (FEM).....	80
F. Pengujian Hipotesis	83
G. Pembahasan.....	86
BAB V PENUTUP	100
A. Kesimpulan	100
B. Keterbatasan Penelitian.....	102
C. Saran	103
DAFTAR PUSTAKA.....	104
LAMPIRAN.....	116
<i>CURRICULUM VITAE</i>	126

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Kajian Pustaka.....	34
Tabel 3. 1 <i>Purposive Sampling</i>	57
Tabel 4. 1 Kriteria Pengambilan Sampel.....	70
Tabel 4. 2 Hasil Analisis Deskriptif	72
Tabel 4. 3 Hasil Regresi Data Panel <i>Common Effect Model</i> (CEM)	75
Tabel 4. 4 Hasil Regresi Data Panel <i>Fixed Effect Model</i> (FEM).....	75
Tabel 4. 5 Hasil Uji <i>Chow</i>	76
Tabel 4. 6 Hasil Regresi Data <i>Random Effect Model</i> (REM)	77
Tabel 4. 7 Hasil Uji <i>Hausman</i>	77
Tabel 4. 8 Hasil Uji Multikolinearitas.....	79
Tabel 4. 9 Hasil Uji Heteroskedastisitas	79
Tabel 4. 10 Hasil Regresi <i>Fixed Effect Model</i> Metode MRA	80



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Pertumbuhan Jumlah Investor Syariah	1
Gambar 4. 1 Rata-Rata Skor ESG.....	90



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Perusahaan	116
Lampiran 2. Hasil <i>Common Effect Model</i> (CEM)	120
Lampiran 3. Hasil <i>Fixed Effect Model</i> (FEM)	120
Lampiran 4. Hasil Uji <i>Chow</i>	121
Lampiran 5. Hasil <i>Random Effect Model</i> (REM).....	122
Lampiran 6. Hasil Uji <i>Hausman</i>	123
Lampiran 7. Hasil Uji Multikolinearitas	124
Lampiran 8. Hasil Uji Heteroskedastisitas	124
Lampiran 9. Hasil Uji Regresi FEM Metode MRA	125



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan ESG (*Environmental, Social, and Government*) terhadap nilai perusahaan dengan *Good Corporate Governance* (GCG) sebagai variabel moderasi. Studi ini dilakukan pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2014-2023 dengan pendekatan kuantitatif. Data dikumpulkan dari laporan tahunan perusahaan dan dianalisis menggunakan regresi data panel metode *Moderated Regression Analysis* (MRA) untuk menguji hubungan antar variabel. Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, sementara likuiditas tidak berpengaruh signifikan. ESG memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan, menunjukkan bahwa peningkatan skor ESG dapat menurunkan nilai perusahaan karena dianggap sebagai beban biaya oleh investor. Selain itu, GCG yang diproksikan dengan jumlah rapat komite audit tidak mampu memoderasi pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan ESG terhadap nilai perusahaan. Temuan ini memberikan wawasan bagi perusahaan syariah untuk lebih menyeimbangkan strategi profitabilitas dan keberlanjutan dalam meningkatkan nilai perusahaan.

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of profitability, liquidity, and ESG (Environmental, Social, and Governance) on firm value, with Good Corporate Governance (GCG) as a moderating variable. The study was conducted on companies listed in the Jakarta Islamic Index (JII) for the 2014-2023 period using a quantitative approach. Data were collected from annual company reports and analyzed using panel data regression with the Moderated Regression Analysis (MRA) method to examine the relationships between variables. The results show that profitability has a significant positive effect on firm value, while liquidity has no significant effect. ESG has a significant negative effect on firm value, indicating that an increase in ESG scores may reduce firm value as it is perceived as a cost burden by investors. Furthermore, GCG, proxied by the number of audit committee meetings, does not moderate the effect of profitability, liquidity, and ESG on firm value. These findings provide insights for Sharia-compliant companies to better balance profitability strategies and sustainability to enhance firm value.

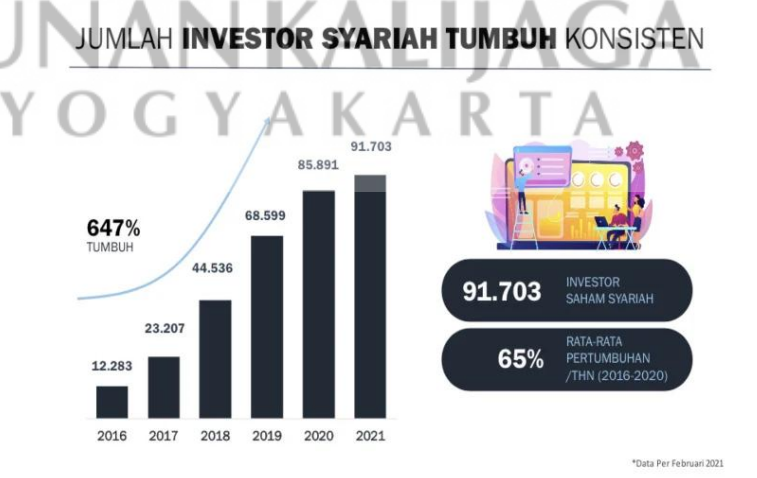
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Perusahaan yang terdaftar dalam *Jakarta Islamic Index* (JII) telah mengalami pertumbuhan yang signifikan, seiring dengan meningkatnya minat masyarakat terhadap investasi berbasis syariah. Hal ini tercermin dalam peningkatan jumlah perusahaan yang mematuhi prinsip-prinsip syariah serta berkembangnya literasi masyarakat tentang pentingnya berinvestasi dalam entitas yang tidak hanya mengedepankan aspek keuntungan, tetapi juga kesesuaian dengan nilai-nilai agama dan etika. Sebagaimana sabda Rasulullah SAW: “Keuntungan itu sebanding dengan risiko” (HR. Ahmad dan Abu Dawud). Hal ini menunjukkan bahwa keuntungan yang diperoleh secara adil dari investasi yang halal sesuai dengan prinsip Islam. Berikut adalah grafik pertumbuhan jumlah investor syariah dari tahun 2016 hingga 2021.



Gambar 1. 1 Pertumbuhan Jumlah Investor Syariah
Sumber: marketbisnis.com

Dari grafik di atas dapat diketahui bahwa jumlah investor yang tertarik menanamkan modalnya pada saham syariah meningkat tiap tahunnya. Pesatnya pertumbuhan minat investor membuka peluang besar bagi perusahaan-perusahaan syariah untuk mempercepat kemajuan dan pengembangan bisnis mereka. Pada acara Merdeka Finansial 2024, Plt. Deputi Direktur Kantor Otoritas Jasa Keuangan Provinsi Sumatera Barat yakni Irawati memberikan sambutan terkait peningkatan investasi berbasis syariah. Dalam sambutannya, Irawati mengatakan investasi syariah dalam beberapa tahun terakhir ini mengalami tren pertumbuhan yang cukup pesat. Berdasarkan data BEI yang dihimpun dari Anggota Bursa penyedia layanan *Sharia Online Trading System* (AB-SOTS), dalam lima tahun terakhir jumlah investor syariah telah meningkat lebih dari 240% dari 44.536 investor di tahun 2018, menjadi 151.560 investor per Juli 2024 dengan tingkat keaktifan mencapai 14,1%. Namun demikian, di tengah persaingan yang semakin ketat, perusahaan-perusahaan syariah menghadapi tantangan untuk terus menjaga dan meningkatkan nilai perusahaan.

Nilai perusahaan menjadi salah satu faktor krusial yang dipertimbangkan calon investor saat menentukan pilihan investasi. Nilai perusahaan yang tinggi dapat memperkuat kepercayaan investor dan pasar terhadap kinerja keuangan perusahaan tersebut. Selain itu, calon investor dan pasar dapat mengevaluasi perusahaan dengan memperhatikan nilai yang dimilikinya. Kenaikan nilai perusahaan umumnya diikuti oleh peningkatan harga saham di pasar, yang menunjukkan kepercayaan investor terhadap

pengelolaan keuangan perusahaan serta memberikan indikasi positif terhadap potensi keuntungan di masa mendatang (Jiarni & Utomo, 2019). Oleh karena itu, perusahaan perlu meningkatkan nilai mereka, baik melalui arus kas atau pendapatan yang diperoleh, sehingga keuntungan yang diharapkan pemilik dapat terwujud di masa depan. Dengan demikian, diharapkan pemegang saham akan menilai perusahaan secara positif berdasarkan kondisi keuangannya. Menurut (Sihotang, 2021) perusahaan dengan posisi keuangan yang kuat cenderung menarik minat calon investor melalui keuntungan yang dihasilkan.

Nilai perusahaan merupakan indikator penting bagi investor karena mencerminkan kinerja, stabilitas, serta prospek masa depan perusahaan. Tingginya nilai perusahaan menunjukkan peluang kemakmuran yang lebih besar bagi pemiliknya (Kismono, 2011). Ada berbagai metode yang dapat digunakan untuk mengukur nilai perusahaan, dan dalam penelitian ini, metode yang dipilih adalah *Price to Book Value* (PBV). PBV mengukur perbandingan antara harga saham dengan nilai buku per lembar saham. Semakin tinggi PBV, semakin besar tingkat kesejahteraan pemegang saham, sejalan dengan tujuan utama perusahaan untuk meningkatkan kesejahteraan mereka (Pratama & Wiksuana, 2020). Beragam faktor, baik internal maupun eksternal dapat mempengaruhi nilai perusahaan, termasuk aspek keuangan.

Faktor keuangan pertama yang diperkirakan berpengaruh terhadap nilai perusahaan dalam penelitian ini adalah tingkat profitabilitas. Menurut (Kasmir, 2019) rasio profitabilitas digunakan untuk menilai kemampuan

perusahaan dalam menghasilkan keuntungan serta efisiensi manajemennya. Rasio ini mencerminkan sejauh mana perusahaan dapat menghasilkan laba melalui aset atau modal yang dimiliki, baik dari total modal atau modal internal, dalam periode tertentu. Menurut (Analisa, 2011) semakin tinggi profitabilitas yang dicapai perusahaan, semakin tinggi pula nilai perusahaan tersebut. Profitabilitas yang meningkat menjadi referensi penting bagi investor dalam melakukan investasi. Tiga rasio yang umum digunakan untuk menilai profitabilitas adalah *profit margin*, *return on asset* (ROA), dan *return on equity* (ROE). *Profit margin* mengukur sejauh mana perusahaan dapat memperoleh laba bersih dari penjualan yang dicapai, ROA mengevaluasi kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba bersih dari aset yang dimiliki, sedangkan ROE menilai tingkat laba bersih yang dihasilkan berdasarkan ekuitas atau modal perusahaan (Hanafi, 2004). Penelitian ini menggunakan rasio ROA sebagai proksi untuk mengukur profitabilitas. Menurut (Lestari & Pabulo, 2023) rasio profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan menurut (Muharramah & Hakim, 2021) menemukan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Faktor kedua dalam penelitian ini adalah likuiditas, yaitu kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek dengan menggunakan aset lancar yang dimilikinya. Likuiditas juga disebut dengan *short term liquidity* (Wahyu & Mahfud, 2018). Perusahaan yang sehat adalah perusahaan yang mampu mengelola asetnya dengan baik. Apabila

tingkat likuiditas perusahaan tinggi, hal ini menunjukkan kondisi keuangan yang baik karena perusahaan dapat memenuhi kewajiban jangka pendeknya dengan memanfaatkan aset yang dimiliki. Menurut (Ayu Sudiani & Ayu Darmayanti, 2019) menjelaskan bahwa perusahaan yang mampu mengelola asetnya dengan baik tentunya berdampak ke arah kepercayaan investor dalam menaruh modalnya, dengan dikelolanya aset dengan baik maka akan memberikan *return* kepada para pemegang sahamnya sehingga bisa memberikan peningkatan pada nilai perusahaan. Proksi yang digunakan untuk mengukur likuiditas dalam penelitian ini adalah *current ratio* (CR). Berdasarkan penelitian sebelumnya peneliti mengungkapkan berbagai hasil penelitian yang berbeda-beda, antara lain penelitian (Harfani & Nurdiansyah, 2021) menyatakan bahwa likuiditas tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Berbeda halnya dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh (Agustin Ekadjaja, 2020) menunjukkan bahwa likuiditas memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Faktor ketiga yang berdampak pada nilai perusahaan adalah *Environmental, Social, and Governance* (ESG). Istilah ESG diperkenalkan pada tahun 2004 dalam buku "*Who Cares Wins*" dan diperkenalkan untuk mengidentifikasi metode untuk memasukkan elemen ESG ke dalam pasar modal (Helfaya et al., 2023). Alat pengukur yang digunakan untuk menilai bagaimana suatu perusahaan mengungkapkan informasi tentang efek dari kegiatan lingkungan, sosial, dan tata kelola yang mereka lakukan. Dalam era global yang semakin mengedepankan keberlanjutan, konsep ESG telah

menjadi salah satu faktor kunci yang menarik perhatian investor. ESG merujuk pada kriteria lingkungan, sosial, dan tata kelola perusahaan yang menunjukkan komitmen perusahaan terhadap keberlanjutan dan tanggung jawab sosial. Perusahaan yang memiliki kinerja ESG yang baik cenderung lebih dipercaya oleh masyarakat dan investor karena mereka dianggap memiliki dampak positif terhadap lingkungan dan komunitas sekitarnya. Selain itu, perusahaan dengan kinerja ESG yang baik sering kali memiliki tata kelola yang lebih baik, sehingga lebih mampu mengelola risiko dan menciptakan nilai jangka panjang.

Menurut POJK No. 51/POJK.03/2017 tentang Penerapan Keuangan Berkelanjutan bagi Lembaga Jasa Keuangan, Emiten, dan Perusahaan Publik, laporan keberlanjutan (*sustainability report*) didefinisikan sebagai laporan yang dipublikasikan kepada masyarakat, yang berisi informasi mengenai kinerja ekonomi, sosial, dan lingkungan dalam rangka mendukung praktik bisnis berkelanjutan. Sejalan dengan penelitian (Gillan et al., 2021) ESG mengacu pada bagaimana perusahaan dan investor mengintegrasikan masalah lingkungan, sosial, dan tata kelola ke dalam model bisnis mereka. ESG mencakup tata kelola secara eksplisit sehingga cenderung menjadi terminologi yang lebih ekspansif. Penelitian oleh (Xaviera & Rahman, 2023) menjelaskan bahwa ESG *score* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan, penelitian yang dilakukan oleh (Sukma Jati & Sofie, 2024) mengungkapkan bahwa ESG berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Namun, profitabilitas, likuiditas, dan ESG tidak dapat berdiri sendiri dalam menentukan nilai perusahaan. Ada faktor lain yang berperan sebagai pengaruh moderasi, salah satunya adalah *Good Corporate Governance* (GCG). GCG merujuk pada prinsip-prinsip tata kelola yang baik yang diadopsi perusahaan untuk memastikan bahwa mereka dikelola dengan transparan, akuntabel, bertanggung jawab, dan adil. Di perusahaan syariah, penerapan GCG sangat penting karena perusahaan tidak hanya harus memenuhi standar keuangan dan operasional, tetapi juga nilai-nilai etika dan syariah. Hal ini sejalan dengan teori stakeholder, yang menekankan bahwa perusahaan memiliki tanggung jawab tidak hanya kepada pemegang saham, tetapi juga kepada seluruh pemangku kepentingan, termasuk pelanggan, karyawan, regulator, hingga masyarakat luas (Freeman, 1984). Dalam konteks perusahaan syariah, pemangku kepentingan ini juga mencakup aspek moral dan sosial berbasis syariah, sehingga penerapan GCG menjadi sarana untuk menjaga kepatuhan terhadap prinsip *sharia compliance* sekaligus meningkatkan kepercayaan publik. Dengan implementasi GCG yang baik, perusahaan syariah dapat memperkuat reputasi, meningkatkan akuntabilitas, serta mendorong peningkatan nilai perusahaan dalam jangka panjang.

Penerapan prinsip-prinsip GCG di Indonesia dipicu oleh krisis ekonomi Asia pada tahun 1997. Salah satu faktor penyebab krisis tersebut adalah lemahnya pengawasan terhadap dewan direksi, yang seharusnya menjadi tanggung jawab dewan komisaris (Herwidayatmo, 2000). Kolapsnya

sejumlah perusahaan besar, termasuk sektor perbankan, yang mengikuti kejatuhan nilai tukar Rupiah, mendorong kebutuhan Indonesia untuk mendapatkan bantuan dana asing. *The International Monetary Funds* (IMF) menyatakan kesediaannya memberikan bantuan dana kepada pemerintah Indonesia, dengan syarat pemerintah berkomitmen untuk meningkatkan sistem tata kelola perusahaan di Indonesia (Siregar, 2016). GCG dapat diproksikan dengan beberapa ukuran yakni ukuran dewan komisaris, komisaris independen, ukuran dewan direksi, dan komite audit. Dalam penelitian ini, proksi yang digunakan untuk mengukur GCG adalah komite audit yang diukur dengan melihat jumlah rapat yang dilakukan oleh komite audit pada laporan tahunan perusahaan yang tercantum. Adapun penelitian yang dilakukan oleh (Marini & Marina, 2017) mengungkapkan bahwa komite audit tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan, penelitian oleh (Amaliyah & Herwiyanti, 2019) menjelaskan bahwa komite audit berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Moderasi GCG dalam hubungan antara profitabilitas, likuiditas, dan ESG terhadap nilai perusahaan menjadi sangat menarik untuk diteliti. Di satu sisi, perusahaan dengan profitabilitas tinggi atau likuiditas yang baik dapat dianggap memiliki kinerja yang sehat. Namun, tanpa penerapan GCG yang baik, potensi konflik kepentingan, transparansi yang kurang, atau manajemen risiko yang buruk dapat merusak nilai perusahaan. Di sisi lain, perusahaan yang menerapkan prinsip-prinsip ESG dan GCG yang kuat cenderung mendapatkan dukungan lebih dari investor yang peduli terhadap

tanggung jawab sosial dan keberlanjutan. Dengan semakin ketatnya persaingan global, penting untuk memahami bagaimana faktor-faktor seperti profitabilitas, likuiditas, dan ESG memengaruhi nilai perusahaan, terutama di perusahaan syariah yang beroperasi di bawah aturan dan nilai-nilai khusus. Selain itu, peran moderasi GCG menjadi faktor krusial dalam hubungan ini, karena tata kelola yang efektif diyakini mampu memperkuat pengaruh positif profitabilitas, likuiditas, serta kinerja ESG terhadap nilai perusahaan.

Penelitian ini difokuskan pada perusahaan yang terdaftar dalam *Jakarta Islamic Index* (JII) pada periode 2014-2023. JII adalah salah satu indeks saham di Indonesia yang berisi perusahaan-perusahaan yang bergerak sesuai prinsip syariah Islam dan menjadi referensi bagi investor yang ingin berinvestasi secara syariah. Dengan meningkatnya perhatian terhadap sistem ekonomi syariah dan kebangkitan ekonomi Islam, JII dipilih sebagai objek penelitian.

Perusahaan yang terdaftar di JII dipilih sebagai sampel karena setiap emiten atau investor yang ingin berinvestasi dalam indeks ini harus melalui serangkaian proses penyaringan (*filter*). Indeks ini mencakup saham-saham perusahaan yang memenuhi persyaratan, seperti menjalankan operasional yang tidak bertentangan dengan syariat Islam dan menunjukkan kinerja keuangan yang baik. Sampel penelitian ini melibatkan seluruh perusahaan dalam JII yang memenuhi kriteria penelitian, terdaftar secara berturut-turut selama periode 2014-2023, serta memiliki data yang lengkap terkait

variabel yang diteliti. Penggunaan seluruh perusahaan dalam JII bertujuan untuk memperkaya keragaman sampel, sehingga hasil penelitian tidak terbatas pada satu sektor tertentu dan lebih dapat mewakili kondisi perusahaan yang tergabung dalam JII.

Penelitian ini memiliki relevansi yang tinggi dalam dunia bisnis dan keuangan syariah di Indonesia. Sebagai negara dengan populasi Muslim terbesar di dunia, pasar modal syariah Indonesia memiliki potensi yang sangat besar untuk terus berkembang. Namun, untuk memastikan pertumbuhan yang berkelanjutan dan stabilitas jangka panjang, penting bagi perusahaan syariah untuk tidak hanya fokus pada aspek keuangan, tetapi juga memperhatikan keberlanjutan, tata kelola yang baik, dan kepatuhan terhadap prinsip syariah. Dengan memahami hubungan antara profitabilitas, likuiditas, ESG, dan GCG, penelitian ini diharapkan dapat memberikan wawasan bagi para pemangku kepentingan, termasuk investor, manajemen perusahaan, dan regulator dalam mengoptimalkan nilai perusahaan syariah di Indonesia.

Berdasarkan paparan di atas, penelitian ini bertujuan untuk menguji **“Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Kinerja ESG terhadap Nilai Perusahaan dengan *Good Corporate Governance* (GCG) sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) selama periode 2014-2023”**. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi penting dalam literatur mengenai keuangan syariah

dan tata kelola perusahaan, serta memberikan implikasi praktis bagi pengelolaan perusahaan syariah dalam meningkatkan nilai perusahaan.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah dijelaskan sebelumnya, penulis merumuskan beberapa pertanyaan penelitian sebagai berikut:

1. Apakah profitabilitas mempengaruhi nilai perusahaan yang terdaftar di JII periode 2014-2023?
2. Apakah likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di JII periode 2014-2023?
3. Apakah ESG berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di JII periode 2014-2023?
4. Apakah *Good Corporate Governance* memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di JII periode 2014-2023?
5. Apakah *Good Corporate Governance* memoderasi pengaruh rasio likuiditas terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di JII periode 2014-2023?
6. Apakah *Good Corporate Governance* memoderasi pengaruh ESG score terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di JII periode 2014-2023?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang dipaparkan di atas, tujuan dari penelitian ini adalah:

1. Mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di JII periode 2014-2023.
2. Mengetahui pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di JII periode 2014-2023.
3. Menganalisis pengaruh ESG terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di JII periode 2014-2023.
4. Mengetahui *Good Corporate Governance* dapat memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di JII periode 2014-2023.
5. Mengetahui *Good Corporate Governance* dapat memoderasi pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di JII periode 2014-2023.
6. Mengetahui *Good Corporate Governance* dapat memoderasi pengaruh ESG terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di JII periode 2014-2023.

D. Manfaat Penelitian

Adapun manfaat penelitian ini sebagai berikut:

1. Manfaat teoritis

Bagi kalangan akademisi, penelitian ini diharapkan dapat memperkaya literatur dan berfungsi sebagai referensi atau bahan perbandingan bagi penelitian selanjutnya yang membahas topik serupa, yaitu pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan kinerja ESG terhadap nilai perusahaan dengan moderasi *good corporate governance* pada perusahaan yang terdaftar di JII.

Bagi masyarakat, penelitian ini diharapkan dapat meningkatkan pemahaman tentang variabel-variabel yang memengaruhi aset pada perusahaan syariah, sehingga dapat mendukung penelitian serupa di masa mendatang.

2. Manfaat Praktis

Penelitian ini diharapkan mampu memperluas pengetahuan yang dapat mendorong pola kritis dan konstruktif, serta memperkaya hasil penelitian ini diharapkan dapat memperluas pengetahuan yang mendorong pola pikir kritis dan konstruktif, serta memperkaya wawasan bagi penulis. Selain itu, hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan masukan dan evaluasi bagi perusahaan dalam upaya meningkatkan aset serta nilai perusahaan mereka di masa depan.

E. Sistematika Pembahasan

Sistematika pembahasan dalam penelitian ini dibagi menjadi tiga bagian utama yaitu bagian awal, inti, dan akhir. Bagian awal memuat isi dari halaman utama. Bagian inti terdiri atas lima bab utama, sedangkan bagian akhir berisi daftar referensi dan lampiran. Adapun kelima bab yang termasuk dalam bagian inti meliputi:

BAB I Pendahuluan, bagian ini menguraikan latar belakang penelitian terkait pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan ESG terhadap nilai perusahaan dengan *good corporate governance* sebagai variabel moderasi pada perusahaan yang terdaftar di JII. Selain itu, bab ini mencakup rumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian, serta sistematika pembahasan.

BAB II Landasan Teori dan Kajian Pustaka, peneliti memaparkan teori-teori yang digunakan dalam penelitian ini, termasuk teori tentang profitabilitas, likuiditas, ESG, nilai perusahaan, dan *good corporate governance*. Bab ini juga berisi tinjauan penelitian terdahulu, kajian Pustaka, serta hipotesis penelitian.

BAB III Metode Penelitian, peneliti menjelaskan ruang lingkup penelitian, yang mencakup desain penelitian, variabel, populasi dan sampel, sumber data, teknik pengumpulan data, serta metode pengujian hipotesis.

BAB IV Hasil dan Pembahasan, bagian ini menyajikan hasil pengolahan data yang telah dilakukan, disertai pembahasan yang mengacu pada teori dan tinjauan pustaka yang diuraikan pada BAB II.

BAB V Penutup, bab ini berisi kesimpulan dari hasil dan pembahasan penelitian. Selain itu, peneliti memberikan saran atau rekomendasi bagi pihak-pihak terkait yang berkepentingan dengan penelitian ini.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan ESG terhadap nilai perusahaan dengan *Good Corporate Governance* (GCG) sebagai variabel moderasi. Penelitian dilakukan pada perusahaan yang konsisten terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) dengan menganalisa laporan tahunan periode 2014-2023. Dari berbagai analisis yang dilakukan, kesimpulan yang dapat diambil adalah sebagai berikut:

1. Profitabilitas yang dihitung dengan *return on asset* memiliki pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Artinya, semakin tinggi profitabilitas, semakin tinggi pula nilai perusahaan.
2. Likuiditas yang diukur menggunakan *current ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Ini menunjukkan bahwa likuiditas yang tinggi belum tentu dapat meningkatkan nilai perusahaan, karena ketidakmampuan perusahaan dalam mengelola kas lancar secara optimal.
3. ESG memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Artinya, peningkatan skor ESG perusahaan dapat menurunkan nilai perusahaan, karena investor cenderung lebih merespons faktor keuangan yang dapat meningkatkan kekayaan mereka, sementara informasi non-keuangan seperti ESG sering diabaikan. Investor juga menganggap bahwa ESG berpotensi menambah biaya dan merugikan kepentingan mereka,

sehingga mereka enggan berinvestasi, yang pada akhirnya menurunkan nilai perusahaan.

4. Variabel *Good Corporate Governance* (GCG) yang diukur menggunakan frekuensi rapat komite audit tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Tigginya frekuensi rapat tidak menjamin efektivitas tanpa dukungan kompetensi anggota dan kualitas keputusan. Selain itu, GCG juga tidak mampu memoderasi hubungan antara variabel independen dan nilai perusahaan, sehingga berperan sebagai *homologizer moderator* tanpa pengaruh signifikan.
5. Variabel moderasi yakni *Good Corporate Governance* (GCG) yang diukur dengan jumlah rapat komite audit tidak mampu memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan (PBV), karena efektivitas pengawasan lebih bergantung pada kualitas daripada frekuensi rapat. Teori agensi, teori sinyal, dan teori efisiensi pengawasan menegaskan bahwa rapat tanpa hasil nyata atau pengawasan yang berkualitas tidak dianggap signifikan oleh investor.
6. Variabel moderasi yakni *Good Corporate Governance* (GCG) yang diukur dengan jumlah rapat komite audit tidak mampu memoderasi pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan (PBV), karena komite audit lebih berfokus pada pengawasan laporan keuangan daripada pengelolaan likuiditas. Teori trade-off menyatakan bahwa pengelolaan likuiditas yang efisien dapat meningkatkan nilai perusahaan, namun pengawasan likuiditas merupakan keputusan strategis di luar peran komite audit.

7. Variabel moderasi yakni *Good Corporate Governance* (GCG) yang diukur dengan jumlah rapat komite audit tidak mampu memoderasi pengaruh ESG terhadap nilai perusahaan (PBV), karena komite audit tidak memiliki wewenang langsung dalam pengawasan ESG. ESG sering digunakan untuk memperkuat reputasi, tetapi tanpa pengawasan yang memadai, hal ini bisa menjadi alat pemasaran aja. Keputusan terkait ESG lebih banyak ditentukan oleh strategi bisnis dan kebijakan direksi, bukan frekuensi rapat komite audit.

B. Keterbatasan Penelitian

Selama proses penelitian ini, terdapat beberapa keterbatasan yang perlu diperhatikan, yang dapat menjadi faktor penting untuk penelitian selanjutnya. Berikut adalah beberapa keterbatasan yang ditemukan:

1. Penelitian ini menggunakan sampel perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) 30, yang memiliki ruang lingkup sampel yang kecil. Keterbatasan ini memengaruhi kemampuan untuk menggeneralisasi hasil penelitian karena JII 30 memiliki karakteristik khusus yang tidak mencerminkan perusahaan secara umum, terutama yang tidak terdaftar di JII 30.
2. Variabel yang diukur hanya menggunakan rasio *return on asset*, *current ratio*, jumlah rapat komite audit, dan *price to book value*, yang membatasi generalisasi hasil penelitian.

3. Hasil penelitian ini hanya berlaku untuk perusahaan yang terdaftar di JII 30 di Indonesia, dan belum tentu dapat diterapkan pada perusahaan di negara lain dengan regulasi dan dinamika pasar yang berbeda.

C. Saran

Berdasarkan kesimpulan yang diperoleh dan keterbatasan yang ada, saran yang dapat diberikan adalah sebagai berikut:

1. Penelitian selanjutnya disarankan untuk menggunakan rasio lain dalam mengukur variabel independen, dependen, dan moderasi serta memperluas objek penelitian dengan mencakup perusahaan di luar JII 30.
2. Penelitian selanjutnya diharapkan mampu membandingkan perusahaan yang terdaftar di JII dengan perusahaan syariah di negara lain untuk memahami bagaimana faktor-faktor tersebut bekerja dalam konteks pasar keuangan Islam global.
3. Investor dan calon investor haru lebih memperhatikan laporan keuangan untuk memperoleh informasi sebaiknya lebih memperhatikan laporan keuangan untuk memperoleh informasi penting tentang perusahaan dan meningkatkan kesadaran tentang investasi berkelanjutan. Ini akan membantu mereka dalam membuat keputusan investasi yang lebih baik dan mengalokasikan dananya pada perusahaan dengan kinerja yang baik.

DAFTAR PUSTAKA

- Abbott, L. J., Parker, S., & Peters, G. F. (2004). Audit Committee Characteristics and Restatements. *AUDITING: A Journal of Practice & Theory*, 23(1), 69–87. <https://doi.org/10.2308/aud.2004.23.1.69>
- Abrori, A., & Suwitho. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Solvabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal AIlmu Dan Riset Manajemen*.
- Adhi, R. E., & Cahyonowati, N. (2023). Pengaruh Enviromental, Social, and Governance Disclosure terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Perusahaan Non-Keuangan di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2021). *Diponegoro Journal of Accounting*, 12(3), 1–12.
- Afa, A., & Hazmi, S. (2021). Pengaruh Likuiditas, Risiko Bisnis dan Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal. *JURNAL AL-QARDH*, 6(1), 30–44. <https://doi.org/10.23971/jaq.v6i1.2691>
- Agung Santosa, R. E. W. (2022). Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Menurut Teori Signalling (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2017–2020). *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis*, 8(2), 77–91. <https://doi.org/10.47686/jab.v8i2.536>
- Agustin Ekadjaja, V. S. D. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(1), 118. <https://doi.org/10.24912/jpa.v2i1.7139>
- Amaliyah, F., & Herwiyanti, E. (2019). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Dewan Komisaris Independen, Dan Komite Audit Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Pertambangan. *Jurnal Akuntansi*, 9(3), 187–200. <https://doi.org/10.33369/j.akuntansi.9.3.187-200>
- Analisa, Y. (2011). Pengaruh Ukuran perusahaan, Leverage, profitabilitas dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. *Eprint.Undip.Ac.Id*, 7(4), 1–48.
- Angga Syahputra. (2019). Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Pemoderasi (Studi Kasus pada Perusahaan Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia) Tahun 2018-2020. *EJournal Admisnistrasi Bisnis*, 7(2), 526–537.
- Apriliani, F., & Rofiuddin, M. (2022). Mengukur risiko pembiayaan terhadap pembiayaan murabahah dengan menggunakan moderated regression analysis. *Journal of Accounting and Digital Finance*, 2(2), 131–143. <https://doi.org/10.53088/jadfi.v2i2.367>
- Ardiyanto, D., & Fauziah, S. (2020). Pengaruh Struktur Corporate Governance

- terhadap Kinerja dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 8 (1), 56–70.
- Arif Furohman, Siti Nadiya Safitri, Hoirul Anam, & Lathifaturahmah. (2023). Investasi Saham Syariah di Bursa Efek Indonesia dalam Perspektif Hukum Ekonomi Syariah. *Jurnal Ekonomi Manajemen Akuntansi Keuangan Bisnis Digital*, 2(2), 111–124. <https://doi.org/10.58222/jemakbd.v2i2.438>
- Astuti, N. K. B., & Yadnya, I. P. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(5), 3275. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i05.p25>
- Astuti, U. D., & Giovanni, A. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal (Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018). *Business Management Analysis Journal (BMAJ)*, 4(1), 20–36. <https://doi.org/10.24176/bmaj.v4i1.5864>
- Atan, R., Alam, M. M., Said, J., & Zamri, M. (2018). The impacts of environmental, social, and governance factors on firm performance. *Management of Environmental Quality: An International Journal*, 29(2), 182–194. <https://doi.org/10.1108/MEQ-03-2017-0033>
- Awalia, A. (2023). *Pengaruh Enviromental, Social, Governance Terhadap Nilai Perusahaan dengan Good Governance sebagai Variabel Moderating Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Malaysia Tahun 2017-2021 (Doctoral dissertation, Nusa Putra University)*. [Nusa Putra University]. <http://repository.nusaputra.ac.id/id/eprint/752>
- Ayu Sudiani, N. K., & Ayu Darmayanti, N. P. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Pertumbuhan dan Investment Opportunity Set Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(2302–8912), 1–30. <https://ojs.unud.ac.id/index.php/manajemen/article/download/20349/14754>
- Baier, F., & Kunter, M. (2020). Construction and validation of a test to assess (pre-service) teachers' technological pedagogical knowledge (TPK). *Studies in Educational Evaluation*, 67, 100936. <https://doi.org/10.1016/j.stueduc.2020.100936>
- Bashatweh, A. D., Abutaber, T. A., AlZu'bi, M. J., KHader, L. F. A., Al-Jaghbir, S. A., & AlZoubi, I. J. (2023). Does Environmental, Social, and Governance (ESG) Disclosure Add Firm Value? Evidence from Sharia-Compliant Banks in Jordan (pp. 585–595). https://doi.org/10.1007/978-3-031-08084-5_42
- Bintara, R. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Growth opportunity, dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2015). *Jurnal Profita*, 11(2), 306.
- Brigham, E F., & Houston, J. F. (2006). *Dasar Dasar Manajemen Keuangan*.

(Kesepuluh). Salemba Empat. Jakarta.

- Brigham, E F., & Houston, J. F. (2015). *Fundamentals of financial Manajement*. Florida: Cengage Learning.
- Brillianto, M. A. (2022). *Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan yang Terdaftar sebagai Konstituen Pertama IDX ESG Leaders)*. <http://dspace.uui.ac.id/123456789/43136>
- Damayanti, N. M. E., & Darmayanti, N. P. A. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas, dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Transportasi dan Logistik. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 11(8), 1462. <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2022.v11.i08.p02>
- Daniri, M. A. (2005). *Good Corporate Governance: Konsep dan penerapannya di Indonesia*. Jakarta: Ray Indonesia.
- Darmadji, T., & Fakhruddin, H. M. (2001). *Pasar Modal di Indonesia: Pendekatan Tanya Jawab*. Jakarta: Salemba Empat.
- Darmawan. (2020). *Dasar-Dasar Memahami Rasio & Laporan Keuangan*. Yogyakarta: UNY Press.
- Dewantari, N. L. S., Cipta, W., & Susila, G. P. A. J. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Leverage serta Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Food and Beverages di BEI. *Prospek: Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 1(2), 74. <https://doi.org/10.23887/pjmb.v1i2.23157>
- Dewi, C. R., & Fachrurrozie, F. (2021). The Effect of Profitability, Liquidity, and Asset Structure on Capital Structure with Firm Size as Moderating Variable. *Accounting Analysis Journal*, 10(1), 32–38. <https://doi.org/10.15294/aaj.v10i1.44516>
- Dewi, K. Y., & Rahyuda, H. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi di BEI. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 9(4), 1252. <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2020.v09.i04.p02>
- Dewi, R., & Agustin, S. (2019). Pengaruh Likuiditas, Leverage dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pertambangan di BEI. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 8(STIESIA Surabaya), 1–18. jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id
- Dewi, R., & Rahmianingsih, A. (2020). Meningkatkan Nilai Perusahaan Melalui Green Innovation Dan Eco-Effisiensi. *Ekspansi: Jurnal Ekonomi, Keuangan, Perbankan Dan Akuntansi*, 12(2), 225–243. <https://doi.org/10.35313/ekspansi.v12i2.2241>
- Djanegara, M. S. (2008). *Menuju Good Corporate Governance: Suatu kajian empiris*. Bogor: Kesatuan Press.

- Eccles, R. G., Ioannou, I., & Serafeim, G. (2012). The Impact of Corporate Sustainability on Organizational Processes and Performance. *Management Science*, 60(11), 2835–2857.
- Effendi, M. A. (2016). *The Power of Good Corporate Governance: Teori dan Implementasi Edisi 2*. Jakarta: Salemba Empat.
- Eisenhardt, K. M. (1989). Agency Theory: An Assessment and Review. *The Academy of Management Review*, 14(1), 57. <https://doi.org/10.2307/258191>
- Fakhruddin, M., & Hadiano, M. S. (2001). *Perangkat dan Model Analisis Investasi di Pasar Modal*. Jakarta: Elex Media Komputindo.
- Fauziah, I. N., & Sudiyatno, B. (2020). Pengaruh profitabilitas dan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel moderasi (Studi kasus pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2016-2018). *Dinamika Akuntansi, Keuangan Dan Perbankan*, 9(2), 107–118.
<https://www.unisbank.ac.id/ojs/index.php/fe9/article/download/8284/3193/>
- Fawaid, M. (2017). *Peran GCG dalam Memediasi Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan*.
- Finrely, C. (2024). Pengaruh Environmental, Social & Governance terhadap Firm Value pada perusahaan Indeks Esg Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2023. *JURNAL TAJAM: Akuntansi, Pajak Dan Manajemen*, 7(01), 45–52.
- Forests & Finance. (2023). *Membiayai Hancurnya Keanekaragaman Hayati 2023: Banking on Biodiversity Collapse 2023*.
- Freeman, R. E. (1984). *Strategic Management: A Stakeholder Approach*. Boston: Pitman.
- Friedman, M. (2017). The Social Responsibility of Business Is to Increase Its Profits. In *Corporate Ethics and Corporate Governance* (pp. 173–178). Springer Berlin Heidelberg. https://doi.org/10.1007/978-3-540-70818-6_14
- Ghozali, I. (2011). *Aplikasi multivariate dengan program IBM SPSS 19*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gillan, S. L., Koch, A., & Starks, L. T. (2021). Firms and social responsibility: A review of ESG and CSR research in corporate finance. *Journal of Corporate Finance*, 66, 101889. <https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2021.101889>
- Gompers, P., Ishii, J., & Metrick, A. (2007). Corporate governance and equity prices. *Corporate Governance and Corporate Finance: A European Perspective*, 118(February), 523–556.
<https://doi.org/10.4324/9780203940136>

- Gozali, A., & Hatane, S. E. (2014). Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Kinerja Keuangan Dan Nilai Perusahaan Khususnya Di Industri Keuangan Dan Industri Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2012. In *In Encyclopedia of Knowledge Management* (Second Edi). IGI Global.
- Graham, J. R., Harvey, C. R., & Rajgopal, S. (2005). The economic implications of corporate financial reporting. *Journal of Accounting and Economics*, 40(1–3), 3–73. <https://doi.org/10.1016/j.jacceco.2005.01.002>
- Hafidh, A. R., & Priono, H. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan melalui Moderasi Intellectual Capital. *Jurnal Proaksi*, 9(1), 66–83. <https://doi.org/10.32534/jpk.v9i1.1915>
- Hanafi. (2004). *Manajemen Keuangan*. BPFE.
- Hanafi, M. M., & Halim, A. (2012). *Analisis Laporan Keuangan* (Edisi Keem). Unit Penerbit dan Percetakan Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN. Yogyakarta.
- Hani, S. (2015). *Teknik Analisis Laporan Keuangan*. Medan: UMSU.
- Harfani, A. N., & Nurdiansyah, D. H. (2021). Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Journal of Economic, Bussines and Accounting (COSTING)*, 5(1), 497–505. <https://doi.org/10.31539/costing.v5i1.2818>
- Hartono Jogiyanto. (2013). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (Kedelapan). BPFE: Yogyakarta.
- Hasanah, I. (2021). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Pendekatan Teori Sinyal Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020. *Jurnal Perspektif Bisnis*, 20(1), 1–10.
- Helfaya, A., Morris, R., & Aboud, A. (2023). Investigating the Factors That Determine the ESG Disclosure Practices in Europe. *Sustainability*, 15(6), 5508. <https://doi.org/10.3390/su15065508>
- Hermanto, O. H. T. (2021). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Pertumbuhan Laba Dan Likuiditas Terhadap Perusahaan Kosmetik Dan Kebutuhan Rumah Tangga Yang Terdaftar Dibursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*.
- Herwidayatmo. (2000). Implementasi Good Corporate Governance Untuk Perusahaan. Publik Indonesia. *Majalah Usahawan*.
- Hery. (2016). *Analisis Laporan Keuangan (Integrated and Comperhensive Edition)*. Jakarta: Gramedia Widiasarana Indonesia.
- Hilda Syakinah, Ferry Santoso, & Dewi Anggraini. (2023). Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Leverage, Rasio Profitabilitas Terhadap Nilai

- Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Hotel, Restoran Dan Pariwisata Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020. *Seminar Nasional Pariwisata Dan Kewirausahaan (SNPK)*, 2, 660–667. <https://doi.org/10.36441/snpk.vol2.2023.182>
- Hillman, A. J., & Keim, G. D. (2001). Shareholder value, stakeholder management, and social issues: what's the bottom line? *Strategic Management Journal*, 22(2), 125–139. [https://doi.org/10.1002/1097-0266\(200101\)22:2<125::AID-SMJ150>3.0.CO;2-H](https://doi.org/10.1002/1097-0266(200101)22:2<125::AID-SMJ150>3.0.CO;2-H)
- Hong, H., & Kacperczyk, M. (2009). The price of sin: The effects of social norms on markets. *Journal of Financial Economics*, 93(1), 15–36. <https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2008.09.001>
- Horne, J. C. V., & Wachowicz, J. M. (2009). *Fundamentals of Financial Management (13th edition)*. Pearson Education.
- Husna, A., & Satria, I. (2019). Effects of Return on Asset, Debt to Asset, Current Ratio, Firm Size, and Dividend Payout Ratio, Ratio on Firm Value. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 9(5), 50–54. <https://doi.org/10.32479/ijefi.8595>
- Husted, B. W., & Sousa-Filho, J. M. de. (2019). Board structure and environmental, social, and governance disclosure in Latin America. *Journal of Business Research*, 102, 220–227. <https://doi.org/10.1016/j.jbusres.2018.01.017>
- Ida Ayu Putu, C. P., & Devi, S. (2024). Pengaruh Enviromental Social Governance (ESG) Score dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi) Undiksha*, 15(01), 166–173. <https://doi.org/10.23887/jimat.v15i01.76346>
- Inayah, Z. (2022). Analisis Struktur Modal, Profitabilitas, dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan (Penelitian Literature Review Manajemen Keuangan). *JURNAL MANAJEMEN PENDIDIKAN DAN ILMU SOSIAL*, 3(2), 788–795. <https://doi.org/10.38035/jmpis.v3i2.1141>
- Ismillah, N. H., & Faisal, M. (2023). ESG and dividend policy: Evidence from ASEAN-5 countries. *Jurnal Manajemen Strategi Dan Aplikasi Bisnis*, 6(2), 285–300. <https://doi.org/10.36407/jmsab.v6i2.821>
- Isti'adah, U. (2015). *Pengaruh Mekanisme Corporate Governance terhadap Nilai Perusahaan dengan Kulaitas Laba sebagai Variabel Intervening*. Universitas Negeri Yogyakarta.
- Isti Handayani, & Wuri Septi Handayani. (2024). Pengaruh Sales Growth, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Likuiditas dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan. *MENAWAN: Jurnal Riset Dan Publikasi Ilmu Ekonomi*, 2(5), 310–327. <https://doi.org/10.61132/menawan.v2i5.848>
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4),

- 305–360. [https://doi.org/10.1016/0304-405X\(76\)90026-X](https://doi.org/10.1016/0304-405X(76)90026-X)
- Jiarni, T., & Utomo, S. D. (2019). Nilai Perusahaan: Leverage, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan. *JUARA: Jurnal Riset Akuntansi*, 9(2), 92–99.
- Jogiyanto, H. (2017). *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi* (Edisi Kese). BPFE.
- Johnson, R. A., & Greening, D. W. (1999). The Effects of Corporate Governance and Institutional Ownership Types on Corporate Social Performance. *Academy of Management Journal*, 42(5), 564–576. <https://doi.org/10.5465/256977>
- Juliandi, A., Irfan, & Manurung, S. (2014). *Metodologi Penelitian Bisnis, Konsep dan Aplikasi: Sukses Menulis Skripsi & Tesis Mandiri*. UMSU Press.
- Kasiram, M. (2009). *Metodologi Penelitian Kualitatif-Kuantitatif* (Cetakan II). Malang: UIN Maliki Press.
- Kasmir. (2008). *Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya*. PT. Raja Grafindo Persada. Jakarta.
- Kasmir. (2019). *Analisis Laporan Keuangan*. PT Raja Grafindo Persada.
- Kim, S., & Li, Z. (Frank). (2021). Understanding the Impact of ESG Practices in Corporate Finance. *Sustainability*, 13(7), 3746. <https://doi.org/10.3390/su13073746>
- Kismono, G. (2011). The relationships between job embeddedness, work-family conflict, and the impact of gender on turnover intention: Evidence from the Indonesian banking industry. *Curtin University, June*, 1–280.
- Klein, A. (2002). Audit committee, board of director characteristics, and earnings management. *Journal of Accounting and Economics*, 33(3), 375–400. [https://doi.org/10.1016/S0165-4101\(02\)00059-9](https://doi.org/10.1016/S0165-4101(02)00059-9)
- Kolk, A., & Perego, P. (2010). Determinants of the adoption of sustainability assurance statements: an international investigation. *Business Strategy and the Environment*, 19(3), 182–198. <https://doi.org/10.1002/bse.643>
- Kurniawan, R., & Yuniarto, B. (2016). *Analisis Regresi*. Kencana Prenada Media Group.
- Kusnadi, Y., Sin, L. K., Suwardy, T., & Wang, Ji. (2016). Audit Committees and Financial Reporting Quality in Singapore. *Journal of Business Ethics*, 139, 197–214.
- Lestari, N. A., & Pabulo, A. M. A. (2023). Pengaruh Rasio Solvabilitas, Rasio Likuiditas Dan Rasio Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi (MEA)*, 7(3), 1249–1266. <https://doi.org/10.31955/mea.v7i3.3530>
- Lilavira, A., & Zulaikha, S. (2020). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi

- Pertumbuhan Aset Pada Perusahaan Asuransi Syariah Periode 2013 – 2017. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 7(2), 305. <https://doi.org/10.20473/vol7iss20202pp305-318>
- Lorensius R. L. Dhae. (2023). Analisis Return on Asset (Roa), Return on Equity (Roe) Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Earning Per Share (Eps) Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Riset Manajemen Dan Ekonomi (Jrime)*, 1(1), 179–193. <https://doi.org/10.54066/jrime-itb.v1i1.142>
- Marini, Y., & Marina, N. (2017). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Humaniora*, 1(1), 1–14.
- Melinda, A., & Wardhani, R. (2020). *The Effect of Environmental, Social, Governance, and Controversies on Firms' Value: Evidence from Asia* (pp. 147–173). <https://doi.org/10.1108/S1571-038620200000027011>
- Mufidah, Ulupui, I. G. K. A., & Prihatni, R. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Risiko Bisnis Pada Struktur Modal Perusahaan Properti dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia. *Matrik : Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis Dan Kewirausahaan*, 129. <https://doi.org/10.24843/MATRIK:JMBK.2018.v12.i02.p05>
- Muharramah, R., & Hakim, M. Z. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *PROSIDING SEMINAR NASIONAL EKONOMI DAN BISNIS*, 569–576. <https://doi.org/10.32528/psneb.v0i0.5210>
- Munzir, M., Andriyan, Y., & Hidayat, R. (2023). Consumer Goods: Pengaruh Profitabilitas dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dimediasi oleh Corporate Social Responsibility. *Jurnal Akuntansi Dan Governance*, 3(2), 153. <https://doi.org/10.24853/jago.3.2.153-165>
- Myers, S. C. (1984). The Capital Structure Puzzle. *The Journal of Finance*, 39(3), 575. <https://doi.org/10.2307/2327916>
- Natio, M., & Viriany, V. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 4(4), 1490–1500. <https://doi.org/10.24912/jpa.v4i4.21327>
- Nova, Y., & Maryanti, E. (2021). The Effect Of Returnon Asset Returnon Equity And Current Ratio On Company Value With Good Corporate Governance As Moderating Variables. *Academia Open*, 5, 1–8. <https://doi.org/10.21070/acopen.5.2021.2114>
- Nurhaliza, N., & Azizah, S. N. (2023). Analisis Struktur Modal, Kepemilikan Manjerial, Pertumbuhan Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Keuangan Dan Akuntansi*, 9(1). <https://doi.org/10.25134/jrka.v9i1.7593>

- Parmar, B. L., Freeman, R. E., Harrison, J. S., Wicks, A. C., Purnell, L., & de Colle, S. (2010). Stakeholder Theory: The State of the Art. *Academy of Management Annals*, 4(1), 403–445. <https://doi.org/10.5465/19416520.2010.495581>
- Pratama, I. G. B. angga, & Wiksuana, I. G. B. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan-Dan Leverage. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(2), 1338–1367.
- Putra, I. G. W. R., & Sedana, I. B. P. (2019). Capital structure as a mediation variable: Profitability and liquidity on company value in real estate companies in Indonesia stock exchange. *International Research Journal of Management, IT and Social Sciences*, 6(4), 62–72. <https://doi.org/10.21744/irjmis.v6n4.640>
- Putri, A. M., & Lestari, S. D. (2021). Pengaruh Frekuensi Rapat Komite Audit dan Kompetensi Komite Audit terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 12(2), 123–134.
- Putri, R. H., & Endang, M. G. W. (2016). Pengaruh Rasio Likuiditas dan Rasio Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 38(2), 38–45. administrasibisnis.studentjournal.ub.ac.id
- Qoyum, A., Berakon, I., & Al-Hashfi, R. U. (2021). *Metodologi Penelitian Ekonomi dan Bisnis Islam Teori dan Aplikasi*.
- Qoyum, A., Sakti, M. R. P., Thaker, H. M. T., & AlHashfi, R. U. (2022). Does the islamic label indicate good environmental, social, and governance (ESG) performance? Evidence from sharia-compliant firms in Indonesia and Malaysia. *Borsa Istanbul Review*, 22(2), 306–320. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2021.06.001>
- Rahmawati, R., & Pratama, A. (2019). Pengaruh Komite Audit, Kepemilikan Institusional, dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Multiparadigma*, 10(3), 481–496.
- Rivandi, M., & Petra, B. A. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman. *Jurnal Inovasi Penelitian*, 2(8), 2571–2580.
- Riyanto, B. (2008). *Dasar-Dasar Pembelajaran Perusahaan*. BPFE: Yogyakarta.
- Robiyanto, R., Nafiah, I., Harijono, H., & Inggawati, K. (2020). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Perhotelan dan Pariwisata dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmiah Bisnis Dan Ekonomi Asia*, 14(1), 46–57. <https://doi.org/10.32812/jibeka.v14i1.153>
- Roestanto, A., Vivianita, A., & Nurkomalasari, N. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Umur Perusahaan, Jenis Industri, dan Struktur Kepemilikan Terhadap Enviromental, Social, and Governance (ESG) Disclosure (Studi Empiris Perusahaan di Indonesia yang Terdaftar di IDX 2017-2020). *Jurnal Akuntansi STIE Muhammadiyah Palopo*, 8(1), 1. <https://doi.org/10.35906/jurakun.v8i1.958>

- Rokhlinsari, S. (2016). Teori –Teori dalam Pengungkapan Informasi Corporate Social Responsibility Perbankan. *Kampung Jurnal IAIN Syekh Nurjati Cirebon*, 1–11.
- Rosmiani, Y. (2024). *Peran GCG Memoderasi Pengaruh Kinerja keuangan dengan Nilai Perusahaan Pada Industri Subsektor Food and Beverage yang Terdaftar di BEI Periode 2017-2021* [Universitas Widyatama]. <https://repository.widyatama.ac.id/handle/123456789/108293>
- Rumini, R., Sugiharto, B., & Kurniawan, A. (2019). The Moderating Effect of Competitive Strategies on Intellectual Capital and Company Value in Banking Companies. *ACCRUALS*, 3(1), 92–105. <https://doi.org/10.35310/accruals.v3i1.43>
- Safitri, F., & Rofiuddin, M. (2021). Pengungkapan islamic social reporting yang dimoderasi komisariss independen dengan teknik moderated regression analysis. *Journal of Accounting and Digital Finance*, 1(2), 138–152. <https://doi.org/10.53088/jadfi.v1i2.154>
- Safriani, M. N., & Utomo, D. C. (2020). Pengaruh Environmental, Social, Governance (ESG) Disclosure terhadap Kinerja Perusahaan. *Diponegoro Journal of Accounting*, 9(3).
- Sajono, H. W. J. (2011). *SPSS vs LISREL: Sebuah Pengantar, Aplikasi untuk Riset*. Salemba Empat.
- Sanusi, S., Indrabudiman, A., & Napisah, N. (2023). Pengaruh Rasio Profitabilitas, Rasio Leverage, dan Pengungkapan Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan. *Ekonomi, Keuangan, Investasi Dan Syariah (EKUITAS)*, 4(4), 1191–1198. <https://doi.org/10.47065/ekuitas.v4i4.3109>
- Sartono, A. (2014). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Fakultas dan Ekonomi Bisnis UGM.
- Scott, W. R., & O'Brien, P. C. (2003). *Financial Accounting Theory*. prentice hall Toronto.
- Sihotang, M. K. (2021). The Effect of Financing to Deposit Ratio (FDR) and The Money Supply on Profitabilitas in Sharia Business Unit for the 2016-2020 Period. *IQTISHADUNA*, 12(2), 304–313. <https://doi.org/10.20414/iqtishaduna.v12i2.4471>
- Siregar, S. V. (2016). Corporate governance in Indonesia. *Corporate Governance in Developing and Emerging Markets*, 2000(June), 160–172. <https://doi.org/10.4324/9781315666020>
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling*. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355–374. <https://doi.org/10.2307/1882010>
- Spitzeck, H., & Hansen, E. G. (2010). Stakeholder governance: how stakeholders influence corporate decision making. *Corporate Governance: The*

- International Journal of Business in Society*, 10(4), 378–391.
<https://doi.org/10.1108/14720701011069623>
- Statman, M., & Glushkov, D. (2009). The wages of social responsibility. *Financial Analysts Journal*, 65(4), 33–46. <https://doi.org/10.2469/faj.v65.n4.5>
- Suchman, M. C. (1995). Managing Legitimacy: Strategic and Institutional Approaches. *The Academy of Management Review*, 20(3), 571. <https://doi.org/10.2307/258788>
- Suharli, M. (2015). Studi Empiris Terhadap Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Perusahaan Go Public di Indonesia. In *Maksi* (Vol. 6, Issue 1, pp. 23–41).
- Sujoko, S. (2018). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Strategi Diversifikasi, Leverage, Faktor Intern Dan Faktor Ekstern Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empirik Pada Perusahaan Manufaktur Dan Non Manufaktur Di Bursa Efek Jakarta). *EKUITAS (Jurnal Ekonomi Dan Keuangan)*, 11(2), 236–254. <https://doi.org/10.24034/j25485024.y2007.v11.i2.317>
- Sukma Jati, D. A., & Sofie. (2024). Pengaruh Esg Disclosure, Likuiditas, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 4(2), 365–374. <https://doi.org/10.25105/v4i2.20671>
- Susila, M. P., & Prena, G. Das. (2019). Pengaruh Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, Profitabilitas Dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi: Kajian Ilmiah Akuntansi (JAK)*, 6(1), 80. <https://doi.org/10.30656/jak.v6i1.941>
- Sutanto, H., E., & Abubakar, E. (2019). The Effect Of Firm Size, Firm Growth, Profitability and Capital Structure On Firm Value With Divident Policy As Intervening Variables In Telecommunication Companies Listed On Indonesia Stock Exchange. *Journal of Public Budgeting, Accounting and Finance*, 2(4), 1–13.
- Trisnawati, N. L. D. E. (2021). *Enterprise Risk Management Disclosure: Siklus Hidup Perusahaan dan Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan*. Nilacakra.
- Wahyu, D. D., & Mahfud, M. K. (2018). Analisis Pengaruh Net Profit Margin, Return On Assets, Total Assets Turnover, Earning Per Share Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Nilai Perusahaan. In *Diponogoro Journal Of management* (Vol. 7, Issue 2). <https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/djom/article/view/20915>
- Wiagustini, N. L. P. (2010). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (Cetakan Pe, pp. 1689–1699). Denpasar: Udayana Univeristy Press. <https://doi.org/10.1017/CBO9781107415324.004>
- Widarjono, A. P. N. (2007). *Ekonometrika: teori dan aplikasi untuk ekonomi dan bisnis*. Yogyakarta: Ekonisia. Yogyakarta: Ekonisia.

- Widarjono, A. P. N. (2009). *Ekonometrika: teori dan aplikasi untuk ekonomi dan bisnis* (1st ed). Ekonisia fakultas Ekonom.
- Widyawati, C. E. (2021). *Pengaruh Likuiditas dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan dengan GCG sebagai Variabel Moderasi Pada Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2019* (Doctoral dissertation, Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya).
- Wijaya, B. I., & Sedana, I. . P. (2015). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Kebijakan Dividen Dan Kesempatan Investasi Sebagai Variabel Mediasi). *E-Jurnal Manajemen Unud*, 4(12), 4477–4500.
- Xaviera, A., & Rahman, A. (2023). Pengaruh Kinerja Esg Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Siklus Hidup Perusahaan Sebagai Moderasi : Bukti Dari Indonesia. *Jurnal Akuntansi Bisnis*, 16(2), 226. <https://doi.org/10.30813/jab.v16i2.4382>
- Yanti, I. G. A. D. N., & Darmayanti, N. P. A. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Makanan dan Minuman. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(4), 2297. <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2019.v08.i04.p15>