

**PENGARUH PERANG RUSIA UKRAINA DAN VARIABEL  
MAKROEKONOMI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *GOOD  
CORPORATE GOVERNANCE* SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

**(Studi Kasus Perusahaan di *Jakarta Islamic Index* Tahun 2020-2023)**



**SKRIPSI**

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

**DISUSUN OLEH:**

**HILMI ANNISA FADHILAH**

**21108030124**

**DOSEN PEMBIMBING:**

**SUNARSIH, S.E., M.Si.**

**NIP. 19740911 199903 2 001**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

**UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA**

**2025**

## HALAMAN SURAT PERNYATAAN TUGAS AKHIR



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-862/Un.02/DEB/PP.00.9/06/2025

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH PERANG RUSIA UKRAINA DAN VARIABEL MAKROEKONOMI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN GOOD CORPORATE GOVERNANCE SEBAGAI VARIABEL MODERASI (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JII TAHUN 2020-2023)

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : HILMI ANNISA FADHILAH  
Nomor Induk Mahasiswa : 21108030124  
Telah diujikan pada : Kamis, 05 Juni 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  
Sunarsih, S.E., M.Si.  
SIGNED

Valid ID: 684b7d4694287



Penguji I  
Shulhah Nurullaili, S.H.I., M.E.I.  
SIGNED

Valid ID: 684914cc11916



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

Valid ID: 684b7b7af27eb



Yogyakarta, 05 Juni 2025  
UIN Sunan Kalijaga  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA.  
SIGNED

Valid ID: 684b8b6a80cf6

## SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Hilmi Annisa Fadhilah

Kepada

**Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam**

**UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta**

di Tempat

*Assalamu 'alaikum Wr.Wb*

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

Nama : Hilmi Annisa Fadhilah

NIM : 21108030124

Judul Skripsi : **Pengaruh Perang Rusia Ukraina dan Variabel Makroekonomi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan *Good Corporate Governance* Sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus Perusahaan di *Jakarta Islamic Index* Tahun 2020-2023)**

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

Dengan ini kami mengharap agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terimakasih.

*Wassalamu 'alaikum Wr.Wb*

Yogyakarta, 20 Mei 2025

Pembimbing

  
**Sunarsi, S.E., M.Si.**

NIP. 19740911 199903 2 001

## HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Hilmi Annisa Fadhilah

NIM : 21108030124

Prodi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Pengaruh Perang Rusia Ukraina dan Variabel Makroekonomi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan *Good Corporate Governance* Sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus Pada Perusahaan di Jakarta Islamic Index 2020-2023)”** adalah benar-benar merupakan hasil karya tulis ilmiah penulis sendiri, bukan duplikasi atau saduran dari karya orang lain kecuali pada sub bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam bentuk *bodynote* ataupun daftar pustaka. Apabila dilain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya tulis ilmiah ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

Yogyakarta, 20 Mei 2025

Penulis,



Hilmi Annisa Fadhilah

NIM. 21108030124



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA



## HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR

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

Nama : Hilmi Annisa Fadhillah  
NIM : 21108030124  
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam  
Jenis : Tugas Akhir (Skripsi)

Demi pengembangan ilmu pengetahuan di bidang Manajemen Keuangan Syariah, saya menyetujui untuk memberikan karya tulis ilmiah kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya tulis ilmiah saya yang berjudul:

**“Pengaruh Perang Rusia Ukraina dan Variabel Makroekonomi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan *Good Corporate Governance* Sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus Pada Perusahaan di *Jakarta Islamic Index 2020-2023*)”**

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

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Yogyakarta, 24 Mei 2025

Penulis



Hilmi Annisa Fadhillah

NIM. 21108030124

## HALAMAN MOTTO

إِنَّ مَعَ الْعُسْرِ يُسْرًا

“Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan”

(Q.S Al-Insyirah: 6)

إِنَّمَا أَمْرُهُ إِذَا أَرَادَ شَيْئًا أَنْ يَقُولَ لَهُ كُنْ فَيَكُونُ

“Sesungguhnya keadaan-Nya apabila Dia menghendaki sesuatu hanyalah berkata kepadanya: "Jadilah!" maka terjadilah ia”

(Q.S Yasin: 82)

اللَّهُمَّ يَسِّرْ وَلَا تُعَسِّرْ

“Ya Allah, mudahkanlah dan janganlah Engkau persulit”

“Hidup bukan tentang menunggu waktu yang tepat, tapi tentang memanfaatkan waktu yang ada”

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## HALAMAN PERSEMBAHAN

*Bismilahirrahmanirrahim*

Alhamdulillah, segala puji bagi Allah SWT atas segala rahmat, karunia, dan hidayah-Nya, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Skripsi ini saya persembahkan kepada kedua orang tua, Bapak Siman dan Ibu Endang Hastanti yang dengan kasih sayang, doa, dan pengorbananya senantiasa menjadi sumber kekuatan dalam setiap langkah. Kepada keluarga besar *the Yusman* yang senantiasa memberikan dukungan dan bimbingan dalam proses saya. Skripsi ini juga saya persembahkan kepada dosen pembimbing saya, Ibu Sunarsih yang sudah membimbing dengan sabar serta memberikan arahan dan ilmu yang sangat berharga selama proses penyusunan skripsi ini. Kepada rekan rekan seperjuangan saya, Lisa Kartika, Sipa Sabaniah, Novia Dela Safira, Alfi Fatimatuz Zahro, Zahra Elisna Fitriani, dan Yuni Purwita atas semangat, canda tawa, kebersamaan, serta dukungan yang telah mengiringi proses ini. Dan tidak lupa kepada diri sendiri, Hilmi Annisa Fadhilah yang sudah bertahan dan berjuang mengendalikan diri sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

## PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

Transliterasi kata-kata arab yang dipakai dalam penyusunan tesis 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	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	dilambangkan	Be
ت	Tā'	B	Te
ث	Šā'	T	S (dengan titik di atas)
ج	Jīm	Š	Je
ح	Ḥā'	J	Ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	Ḥ	K dan H
د	Dāl	Kh	De
ذ	Ẓāl	D	Z (dengan titik di atas)
ر	Rā'	Ẓ	Er
ز	Za'	R	Zet
س	Sīn	Z	Es
ش	Syīn	S	Es dan ye
ص	Šād	Sy	Es (dengan titik di bawah)

ض	Ḍād	Ṣ	De (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	Ḍ	Te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	Ṭ	Zet (dengan titik di bawah)
ع	‘Ain	Ẓ	Koma terbalik di atas
غ	Gain	‘	Ge
ف	Fā'	G	Ef
ق	Qāf	F	Qi
ك	Kāf	Q	Ka
ل	Lām	K	‘el
م	Mīm	L	‘em
ن	Nūn	M	‘en
و	Wāwu	N	W
هـ	Hā'	W	Ha
ء	Hamz	H	Apostrof
ي	ah	‘	Ye
	Yā'	Y	

**B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap**

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

### C. *Tā' Marbūṭah* di akhir kata

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

حكمة	Ditulis	<i>ḥikmah</i>
عَلَّة	Ditulis	<i>‘illah</i>
كرامة الأولياء	Ditulis	<i>karāmah al-auliā'</i>

### D. Vokal *Pendek* dan Penerapannya

فَ	Fathah	Ditulis	<i>A</i>
كَ	Kasrah	Ditulis	<i>I</i>
دَ	Dammah	Ditulis	<i>U</i>

فَعَلَ	Fathah	Ditulis	<i>Fa'Ala</i>
ذَكَرَ	Kasrah	Ditulis	<i>Žukira</i>
يَذْهَبُ	Dammah	Ditulis	<i>Yazhabu</i>



### E. Vokal Panjang

1. fathah + alif جاهلية	Ditulis	<i>Ā</i>
2. fathah + ya' mati تَنَسَّى	Ditulis	<i>Jāhiliyyah</i>
3. kasrah + ya' mati كَرِيم	Ditulis	<i>Ī</i>
4. dammah + wawu mati فُرُوض	Ditulis	<i>Karīm</i>
	Ditulis	<i>Ū</i>
	Ditulis	<i>Furūd</i>

### F. Vokal Rangkap

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

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

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

## H. Kata Sandang Alif + Lam

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

القرآن	Ditulis	<i>Al-Qur’ān</i>
القياس	Ditulis	<i>Al-Qiyās</i>

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

السماء	Ditulis	<i>As-Samā’</i>
الشمس	Ditulis	<i>Asy-Syams</i>

## I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

ذوالفروض	Ditulis	<i>Żawi al-furūd</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## KATA PENGANTAR

*Assalamualaikum warahmatullahi wabarakatuh*

Puji syukur saya panjatkan kehadirat Allah SWT atas segala karunia dan hidayah-Nya, sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Perang Rusia Ukraina dan Variabel Makroekonomi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan *Good Corporate Governance* Sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus Perusahaan di *Jakarta Islamic Index* Tahun 2020-2023)”**. Tak lupa shalawat serta salam senantiasa kami panjatkan kepada junjungan kita Nabi Agung Muhammad SAW, beserta keluarga, sahabat, dan para pengikutnya hingga akhir zaman. Semoga kita semua termasuk umat yang senantiasa mendapat syafaatnya di *yaumul akhir*.

Setelah melewati proses penyusunan selama beberapa bulan, akhirnya skripsi ini dapat diselesaikan meskipun penulis menyadari masih terdapat berbagai kekurangan. Penulis berharap karya tulis ini dapat memberikan manfaat bagi para pembaca. Dengan segala kerendahan hati, penulis sangat terbuka terhadap kritik dan saran yang bersifat membangun demi penyempurnaan di masa mendatang.

Penyusunan skripsi ini tentunya tidak akan tercapai tanpa adanya dukungan dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar besarnya kepada semua pihak yang telah memberikan dukungan, khususnya dalam proses penyusunan skripsi ini:

1. Bapak Prof. Noorhaidi, M.A., M.Phil., Ph.D selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. Darmawan SPd., MAB selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan kalijaga Yogyakarta.

4. Ibu Shulhah Nurullaily, S.H.I., M.E.I. selaku Dosen Pembimbing Akademik, beliau selalu memberikan dukungan dan motivasi selama perkuliahan dan tugas akhir.
5. Ibu Sunarsih, S.E., M.Si selaku Dosen Pembimbing Skripsi, beliau dengan tulus dan ikhlasnya selalu meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran dalam memberikan bimbingan, arahan, masukan, dan nasihat yang membangun selama proses skripsi. Dengan segala kekurangan saya, beliau selalu membimbing dengan penuh kesabaran.
6. Segenap Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan berbagai pengalaman baik melalui pembelajaran mata kuliah maupun pelatihan kepada saya, terutama dosen Program Studi Manajemen Keuangan Syariah.
7. Seluruh *staff* Tata Usaha yang telah berusaha semaksimal mungkin untuk membantu penulis dalam pengelolaan akademik perkuliahan agar perkuliahan dapat terselenggara dengan lancar.
8. Orang tua tercinta, Bapak Siman dan Ibu Endang Hastanti, yang selalu memberikan dukungan dalam hal apapun. Doa dan kasih sayang mereka yang tidak pernah putus untuk putrinya agar bisa menggapai mimpi mimpinya.
9. Untuk keponakan saya, Syifa dan Almira yang selalu menjadi penyemangat dan penghibur saya ketika mengerjakan skripsi.
10. Keluarga besar *the Yusman*, yang selalu memberikan motivasi dan semangat untuk menyelesaikan skripsi.
11. Untuk kakak tingkat saya yang sudah saya anggap sebagai kakak kandung sendiri, Mba Retno Arum, Mba Meli, Mba Arum, dan Mba Ica, terimakasih sudah kebersamaan adik kecilmu ini. Terimakasih sudah meluangkan waktu untuk mendengarkan keluh kesah saya selama ini. Terimakasih juga atas segala canda tawa dan suka duka yang sudah kalian berikan dalam hidup saya.

12. Teman teman seperjuangan saya, Novia Dela, Lisa Kartika, Sipa Sabaniah, Zahra Elisna, Yuni, dan Alfi Fatimatuz Zahro, terimakasih sudah sama sama memberikan dukungan dan doa kepada saya, terimakasih sudah menjadi teman dan pendengar yang baik, dan terimakasih sudah menjadi bagian dari proses saya.

13. Serta semua pihak yang telah membantu saya yang tidak bisa disebutkan satu persatu, terimakasih.

Semoga segala kebaikan yang telah diberikan mendapatkan balasan terbaik dari Allah SWT. Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna dan tidak terlepas dari kekeliruan. Harapan penulis, karya tulis ini dapat memberikan manfaat bagi para pembaca serta menjadi salah satu referensi bagi siapapun yang membutuhkan. Aamiin.

*Wassalamualaikum warahmatullahi wabarakatuh*

Yogyakarta, 24 Mei 2025

Penyusun

**Hilmi Annisa Fadhilah**

NIM. 21108030124

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## DAFTAR ISI

HALAMAN SURAT PERNYATAAN TUGAS AKHIR.....	ii
SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN.....	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR .....	v
HALAMAN MOTTO .....	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN .....	viii
KATA PENGANTAR.....	xiii
DAFTAR ISI.....	xvi
DAFTAR GAMBAR.....	xvii
DAFTAR GRAFIK.....	xviii
DAFTAR TABEL .....	xix
DAFTAR LAMPIRAN .....	xx
ABSTRAK .....	xxi
<i>ABSTRACT</i> .....	xxi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah .....	12
C. Tujuan Masalah.....	12
D. Manfaat Penelitian .....	13
E. Sistematika Penulisan .....	14
BAB II LANDASAN TEORI .....	16
A. Kajian Pustaka.....	16
1. Teori Risiko Geopolitik (Geopolitical Risk).....	16
2. Teori Keagenan (Agency Theory) .....	18
3. Teori Sinyal ( <i>Signal Theory</i> ).....	20
4. Teori Makroekonomi .....	22
5. Perang Rusia Ukraina.....	24
6. Inflasi.....	31
7. Produk Domestik Bruto (PDB) .....	36
8. Nilai Perusahaan.....	40



9.	Good Corporate Governance (GCG) .....	42
10.	<i>Leverage</i> (Rasio Hutang) .....	46
11.	Ukuran perusahaan.....	47
12.	Profitabilitas .....	48
13.	<i>Jakarta Islamic Index</i> (JII) .....	49
B.	Penelitian Terdahulu .....	51
C.	Kerangka Pemikiran.....	61
D.	Pengembangan Hipotesis .....	62
1.	Pengaruh perang Rusia Ukraina terhadap nilai perusahaan.....	62
2.	Pengaruh inflasi terhadap nilai perusahaan.....	64
3.	Pengaruh Produk Domestik Bruto (PDB) terhadap nilai perusahaan ...	66
4.	Moderasi komisaris independen terhadap perang dan nilai perusahaan	67
5.	Moderasi komisaris independen terhadap inflasi dan nilai perusahaan	69
6.	Moderasi komisaris independen terhadap PDB dan nilai perusahaan ..	71
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....</b>		<b>74</b>
A.	Jenis Penelitian.....	74
B.	Jenis Data dan Teknik Pengambilan Data.....	74
C.	Populasi dan Sampel .....	75
D.	Objek Penelitian .....	76
E.	Variabel Penelitian .....	78
1.	Variabel independen (X) .....	78
2.	Variabel dependen (Y) .....	78
3.	Variabel moderasi (M) .....	78
4.	Variabel kontrol .....	78
F.	Variabel Operasional.....	79
G.	Metode Analisis Data .....	80
1.	Analisis Statistik Deskriptif .....	80
2.	Analisis Regresi Data Panel .....	80
3.	Uji Pemilihan Regresi Data Panel.....	82
4.	Uji Asumsi Klasik .....	86
5.	Uji Hipotesis .....	89

<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>91</b>
A.    Gambaran Umum Objek Penelitian .....	91
B.    Analisis Statistik Deskriptif .....	103
C.    Analisis Regresi Data Panel .....	105
D.    Pembahasan.....	115
<b>BAB V PENUTUP.....</b>	<b>136</b>
A.    Kesimpulan .....	136
B.    Saran.....	139
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>141</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>153</b>
<b>CURICULUM VITAE.....</b>	<b>162</b>



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
 YOGYAKARTA

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Kerangka Berpikir .....	62
-------------------------------------	----



## DAFTAR GRAFIK

Grafik 4. 1 Data Nilai Perusahaan di JII Tahun 2020-2023.....	117
---	-----



## DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Pertumbuhan Inflasi dan PDB di Indonesia.....	4
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu .....	55
Tabel 3. 1 Kriteria Sampel .....	76
Tabel 3. 2 Daftar Perusahaan di JII 2020-2023.....	77
Tabel 3. 3 Definisi Operasional Variabel.....	79
Tabel 4. 1 Daftar Perusahaan JII Tahun 2020-2023 .....	92
Tabel 4. 2 Hasil Statistik Deskriptif.....	103
Tabel 4. 3 Hasil Uji Chow.....	106
Tabel 4. 4 Hasil Uji Hausman.....	107
Tabel 4. 5 Hasil Uji Lagrange Multiplier.....	107
Tabel 4. 6 Hasil Uji Multikolinearitas Model 1 .....	108
Tabel 4. 7 Hasil Uji Multikolinieritas Model 2.....	109
Tabel 4. 8 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	110
Tabel 4. 9 Hasil Uji F.....	111
Tabel 4. 10 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	111
Tabel 4. 11 Hasil Uji T Model 1 .....	112
Tabel 4. 12 Hasil Uji T Model 2 .....	114

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Penelitian.....	153
Lampiran 2 Analisis Statistik Deskriptif.....	155
Lampiran 3 Hasil Uji Chow .....	155
Lampiran 4 Hasil Uji Hausman.....	156
Lampiran 5 Hasil Uji LM.....	156
Lampiran 6 Hasil Uji Multikolinearitas .....	157
Lampiran 7 Hasil Uji Heterokedastisitas .....	159
Lampiran 8 Hasil Pemilihan Model Terbaik (REM) .....	160





## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh perang Rusia-Ukraina, inflasi, dan PDB terhadap nilai perusahaan dengan mempertimbangkan *Good Corporate Governance* sebagai variabel moderasi pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* tahun 2020-2023. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dan menggunakan data sekunder dari laporan tahunan perusahaan dan Badan Pusat Statistik. Data panel digunakan untuk menganalisis data. Hasil uji F dalam temuan ini menunjukkan perang Rusia-Ukraina, inflasi, PDB, komisaris independen, *leverage*, ukuran perusahaan, dan ROA berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan uji T dalam temuan ini menjelaskan bahwa perang Rusia-Ukraina memiliki dampak negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Inflasi dan PDB memiliki dampak positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Komisaris independen dapat memperkuat hubungan antara perang Rusia-Ukraina dengan nilai perusahaan. Sedangkan komisaris independen memperlemah hubungan antara inflasi dan PDB terhadap nilai perusahaan.

**Kata kunci:** perang Rusia-Ukraina, inflasi, PDB, nilai perusahaan, komisaris independen, *Jakarta Islamic Index*, *leverage*, ukuran perusahaan, ROA

## **ABSTRACT**

*This study aims to analyze the effect of the Russia-Ukraine war, inflation, and GDP on firm value by considering Good Corporate Governance as a moderating variable in companies listed on the Jakarta Islamic Index in 2020-2023. This study uses quantitative methods and uses secondary data from the company's annual report and the Central Bureau of Statistics. Panel data is used to analyze the data. The results of the F test in this finding show that the Russia-Ukraine war, inflation, GDP, independent commissioners, leverage, company size, and ROA have a significant effect on firm value. While the T test in this finding explains that the Russia-Ukraine war has a significant negative impact on firm value. Inflation and GDP have a significant positive impact on firm value. Independent commissioners can strengthen the relationship between the Russian-Ukrainian war and firm value. Meanwhile, independent commissioners weaken the relationship between inflation and GDP on firm value.*

**Keywords:** *Russia-Ukraine war, inflation, GDP, firm value, independent commissioner, Jakarta Islamic Index, leverage, firm size, ROA*

## **BAB I**

### **PENDAHULUAN**

#### **A. Latar Belakang**

Perdebatan mengenai apakah nilai perusahaan lebih dipengaruhi oleh faktor eksternal atau internal perusahaan masih menjadi topik yang banyak dikaji dalam bidang akademik. Dari sisi eksternal tingkat inflasi dan pertumbuhan Produk Domestik Bruto (PDB) berpotensi memberikan tekanan maupun peluang terhadap stabilitas nilai perusahaan (Cheong et al. 2021). Menurut teori keagenan, dinamika makroekonomi seperti inflasi dan pertumbuhan PDB dapat mempengaruhi proses pengambilan keputusan oleh pihak manajemen sehingga memiliki implikasi terhadap nilai perusahaan. Jika manajer lebih mengutamakan kepentingan pribadi daripada perusahaan dalam menghadapi tekanan makroekonomi, maka strategi yang diambil bisa berdampak pada nilai perusahaan (Nguyen et al., 2023).

Dalam karya Michael Porter (1997) *Porter's Five Force* sering menekankan mengenai peranan faktor eksternal yang lebih dominan daripada faktor internal terhadap nilai perusahaan (Budiman et al. 2023). Namun, dalam praktiknya banyak penelitian sebelumnya yang menunjukkan bahwa faktor internal lebih dominan dalam memengaruhi nilai perusahaan dibandingkan faktor eksternal. Meskipun demikian faktor eksternal masih menjadi fokus utama dalam penelitian sebab manajer sering menghadapi kesulitan dalam memprediksi dan mengelola dampak yang timbul dari faktor eksternal seperti kondisi makroekonomi (Cheong et al. 2021).

Hubungan faktor eksternal dengan nilai perusahaan semakin menarik perhatian setelah adanya Krisis Keuangan Asia dan Krisis Keuangan Global. Sebagaimana yang terjadi pada *Global Financial Crisis* (GFC), tekanan eksternal dapat mengganggu stabilitas pasar dan menurunkan nilai perusahaan (Cheong et al. 2021). Fenomena serupa terlihat dalam krisis ekonomi global akibat pandemi Covid-19 tahun 2019-2020, dimana ketidakpastian pasar meningkat, pertumbuhan ekonomi tertekan, dan daya beli masyarakat menurun. Pandemi ini juga menyebabkan penurunan pendapatan yang signifikan diberbagai sektor usaha. Sehingga hal ini berdampak pada melemahnya pertumbuhan ekonomi dan meningkatnya tekanan terhadap sistem keuangan. (Arianto, 2021)

Dunia belum sepenuhnya pulih akibat dampak pandemi, pada tahun 2022 ekonomi global kembali dihadapkan pada krisis baru yakni perang Rusia-Ukraina. Secara umum, peristiwa ini menimbulkan ketegangan politik internasional dan memicu gejolak perekonomian dunia seperti harga energi dan komoditas global, terganggunya rantai pasokan, serta peningkatan inflasi secara global (Zehfri, 2022). Konflik tersebut tidak hanya dilihat dari sisi politik dan ekonomi semata, tetapi juga memiliki dimensi moral dan etis menurut pandangan Islam. Dalam Islam, perang bukanlah sesuatu yang dikehendaki kecuali dalam kondisi tertentu sebagai bentuk pembelaan diri atau untuk menegakkan keadilan. Hal ini tercantum dalam Q.S Al-Baqarah ayat 190-193 yang menegaskan bahwa perang harus dilakukan hanya untuk membela diri dan menegakkan keadilan (Cahyadi et al., 2018).

Dalam perang Rusia-Ukraina, umat Islam diingatkan untuk mengambil pelajaran bahwa konflik seperti ini harus menjadi panggilan bagi semua pihak untuk menegakkan keadilan sosial dan perdamaian dunia, serta memupuk rasa saling pengertian dan toleransi antarbangsa. Konflik global semacam ini bukan hanya persoalan materi dan ekonomi, tetapi juga mencerminkan pentingnya kembali pada prinsip-prinsip Islam yaitu keadilan dan perdamaian, terlebih ketika dampaknya meluas pada ketidakstabilan ekonomi seperti meningkatnya inflasi dan melambatnya pertumbuhan ekonomi diberbagai negara. Hal ini terbukti pada perang Rusia-Ukraina yang meningkatkan inflasi global sebesar 3% di tahun 2022 dan 2% di tahun 2023 sehingga mengakibatkan kerugian sejumlah \$1 triliun dalam PDB global pada tahun 2023 (Kumar et al., 2023). Hal ini juga berdampak pada pertumbuhan PDB dan inflasi diberbagai negara termasuk Indonesia.

Dampak dari perang Rusia-Ukraina juga turut dirasakan oleh negara berkembang, termasuk Indonesia terutama dalam bentuk tekanan terhadap inflasi domestik dan perlambatan pertumbuhan ekonomi (Maula, 2023). Untuk melihat bagaimana kondisi makroekonomi Indonesia selama periode perang, berikut ini disajikan tabel yang berisi pertumbuhan inflasi dan PDB di Indonesia pada tahun 2020-2023:

**Tabel 1. 1 Pertumbuhan Inflasi dan PDB di Indonesia**

<b>Tahun</b>	<b>Inflasi (%)</b>	<b>PDB (Rp)</b>
2020	1.68	15.444.353
2021	1.56	16.976.751
2022	4.21	19.588.459
2023	3.69	20.892.348

**Sumber:** BPS, diolah peneliti 2025

Berdasarkan tabel di atas tampak bahwa inflasi dan PDB mengalami perubahan fluktuasi dalam rentang waktu 2020-2023. Pada tahun 2020, inflasi tercatat sebesar 1.68%, sedangkan pertumbuhan PDB sebesar Rp15.444.353. Hal ini mencerminkan pelemahan ekonomi nasional akibat pandemi Covid-19, yang mana aktivitas ekonomi terganggu secara signifikan. Tahun 2021, inflasi mengalami penurunan menjadi 1.56% yang merupakan tingkat inflasi terendah selama periode pengamatan. Sementara itu, pertumbuhan PDB mulai menunjukkan pemulihan dengan meningkat menjadi Rp16.976.751 seiring dengan pelonggaran pembatasan mobilitas dan mulai pulihnya aktivitas ekonomi. Memasuki tahun 2022, inflasi melonjak menjadi 4.21% didorong oleh tekanan harga global akibat perang Rusia-Ukraina dan krisis pasokan energi pangan. Namun demikian, PDB Indonesia tetap tumbuh positif sebesar Rp19.588.459 yang mencerminkan daya tahan ekonomi domestik terhadap gejolak eksternal. Pada tahun 2023, inflasi sedikit mengalami penurunan menjadi 3.69% namun masih berada di atas rata-rata dua tahun sebelumnya. Sementara itu, pertumbuhan PDB sedikit meningkat menjadi Rp20.892.348 namun tetap menunjukkan kestabilan pertumbuhan ekonomi di tengah ketidakstabilan global.



Perang Rusia-Ukraina telah terbukti mempengaruhi nilai perusahaan seperti yang ditunjukkan oleh beberapa penelitian terdahulu yang menjelaskan bahwa variabel makroekonomi seperti inflasi dan PDB berdampak signifikan terhadap nilai perusahaan (Yuliani & Ramadhani, 2021; Sari et al., 2022). Prince Kumar dkk (2023) juga melakukan penelitian dan menjelaskan bahwa invasi Rusia ke Ukraina memicu inflasi secara global terutama pada negara yang berada di Eropa. Namun, tingkat keparahan inflasi suatu negara ditentukan oleh kedekatan geografis dan aktivitas perdagangan mereka dengan negara yang sedang berkonflik (Kumar et al., 2023). Artinya, negara dengan hubungan dagang yang erat dengan kawasan konflik cenderung akan mengalami tekanan ekonomi yang lebih besar.

Kondisi ini juga serupa dengan krisis global yang terjadi pada tahun 2019-2020 saat pandemi Covid-19 melanda berbagai belahan dunia. Pandemi ini menghambat aktivitas ekonomi dan menurunkan daya beli masyarakat sehingga melemahkan pertumbuhan ekonomi di banyak negara (Rusmini et al., 2023). PDB selama masa pandemi juga menunjukkan dinamika yang beragam. Penelitian Safina & Endah (2022) menemukan bahwa selama krisis Covid-19, pertumbuhan ekonomi sektor barang konsumsi yang terdaftar di pasar modal Indonesia justru menunjukkan peningkatan. Hal ini menunjukkan bahwa terdapat peningkatan penghasilan disektor tertentu, khususnya sektor kebutuhan pokok, yang tetap tumbuh meskipun ekonomi global sedang mengalami tekanan (Utami, 2022). Sedangkan, menurut Pasaribu dkk. (2019), nilai perusahaan tidak dipengaruhi oleh PDB (Pasaribu et al., 2019).

Berdasarkan hasil temuan sebelumnya terdapat inkonsistensi yang mengindikasikan bahwa hubungan antara variabel makroekonomi kemungkinan dipengaruhi oleh faktor internal perusahaan. Komponen internal perusahaan yang terpenting dalam menjaga stabilitas dan nilai perusahaan ditengah kondisi ekonomi yang berfluktuasi adalah *Good Corporate Governance* (GCG) (Rivani et al. 2025). GCG merupakan sistem tata kelola perusahaan baik yang bertujuan untuk menciptakan transparansi, akuntabilitas, dan perlindungan terhadap kepentingan *shareholder* maupun *stakeholder* perusahaan secara umum. Selain berfungsi sebagai pendorong kinerja internal, GCG juga memiliki peran dalam menanggapi dinamika eksternal seperti krisis ekonomi global atau tekanan ekonomi makro (Nurhaliza et al., 2023).

Menurut beberapa penelitian, GCG berfungsi sebagai pengatur hubungan antara elemen eksternal dan nilai perusahaan. Temuan ini selaras dengan Haris (2023) yang mengungkapkan bahwa selama krisis ekonomi global akibat pandemi Covid-19, nilai perusahaan dipengaruhi oleh tata kelola perusahaan yang baik. Penelitian Saputra et.al (2022) juga menjelaskan jika GCG mampu memoderasi hubungan antara inflasi terhadap harga saham yang merupakan proksi dari nilai perusahaan. Disamping itu, studi oleh Sumani dkk. (2022) mengungkapkan bahwa GCG mampu memperkuat keterkaitan antara inflasi dengan nilai perusahaan dalam industri pertambangan di Indonesia.

Berdasarkan temuan tersebut mengindikasikan jika GCG berpotensi menjadi faktor penting yang mempengaruhi kekuatan interaksi antara variabel eksternal dan nilai perusahaan. Dalam konteks ini, dampak kondisi makroekonomi terhadap nilai perusahaan dapat diperkuat atau diperlemah oleh GCG. Meskipun demikian, sebagian besar temuan tersebut diperoleh dalam situasi ekonomi yang cenderung stabil. Masih terbatas studi yang menempatkan GCG sebagai variabel moderasi dalam konteks tekanan ekonomi global seperti krisis ekonomi akibat perang Rusia Ukraina. Padahal kondisi kondisi tersebut telah terbukti memicu fluktuasi ekonomi yang signifikan termasuk peningkatan inflasi dan pertumbuhan ekonomi (Munthe et al. 2020).

Dalam temuan ini, variabel moderasi digunakan untuk melihat sejauh mana faktor internal perusahaan dapat mempengaruhi hubungan antara faktor eksternal dengan nilai perusahaan. Karena faktor eksternal seperti perang Rusia-Ukraina, inflasi, dan PDB merupakan hal yang tidak bisa dikendalikan oleh perusahaan, maka penting untuk mempertimbangkan bagaimana kondisi internal perusahaan dapat berperan dalam merepon tekanan tersebut. Faktor eksternal seperti perang Rusia-Ukraina, inflasi, dan PDB memang mempengaruhi semua perusahaan secara umum, namun dampaknya bisa berbeda-beda tergantung pada kekuatan internal masing-masing perusahaan. Oleh karena itu, peneliti menyertakan variabel GCG sebagai variabel moderasi untuk mengkaji apakah perusahaan dengan tata kelola yang baik mampu bertahan atau meminimalkan dampak negatif dari tekanan eksternal.

GCG berperan dalam menjaga disiplin, transparansi, dan akuntabilitas perusahaan, sehingga secara teoritis meningkatkan atau mengurangi pengaruh faktor eksternal terhadap nilai perusahaan. Dengan mempertimbangkan peran tersebut, temuan ini bertujuan untuk melihat bagaimana perang Rusia-Ukraina, inflasi, dan PDB berdampak pada nilai perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII). Serta mengevaluasi bagaimana GCG dapat memperkuat atau melemahkan hubungan antara variabel-variabel tersebut. Meskipun tekanan dari faktor eksternal cukup signifikan terhadap nilai perusahaan, tetapi respon setiap perusahaan terhadap tekanan tersebut berbeda-beda. Hal ini tergantung pada kondisi internal perusahaan, seperti struktur permodalan, efisiensi operasional, serta kemampuan manajer dalam mengambil keputusan strategis. Dengan kata lain, tekanan ekonomi global yang sama dapat memberikan dampak yang berbeda tergantung pada karakteristik internal perusahaan tersebut.

Dengan demikian, mempertimbangkan variabel kontrol menjadi hal yang krusial agar hasil penelitian mencerminkan hubungan yang lebih akurat antar variabel utama. Variabel kontrol adalah variabel tambahan yang membantu mengontrol pengaruh variabel eksternal yang tidak berhubungan dengan variabel utama, yang mungkin mempengaruhi variabel dependen (Utari, 2023). Dalam penelitian ini, variabel kontrol digunakan karena fakta bahwa faktor luar seperti inflasi, konflik, dan PDB memengaruhi nilai perusahaan selain sifat internalnya. Hasil ini menunjukkan bahwa *leverage*, ukuran perusahaan, dan profitabilitas adalah variabel kontrol yang digunakan, dimana ketiga variabel

tersebut telah terbukti berdampak terhadap nilai perusahaan berdasarkan berbagai studi sebelumnya, seperti yang dikemukakan dalam penelitian oleh Susanti et.al 2019; Prasetyo et.al 2020; dan Astuti et.al 2021. Dengan mengendalikan variabel-variabel tersebut, diharapkan penelitian ini dapat menyajikan gambaran yang lebih valid dan objektif terkait pengaruh faktor eksternal terhadap nilai perusahaan.

Secara umum, *leverage* mencerminkan tingkat penggunaan piutang dalam struktur pendanaan perusahaan. Tingginya rasio utang berpotensi meningkatkan risiko keuangan, terutama ketika laba perusahaan tidak memadai untuk memenuhi kewajiban tersebut. Dalam penelitian ini, *leverage* dihitung dengan menggunakan *Debt to Asset Ratio (DAR)*, yang merupakan rasio yang menggambarkan perbandingan antara seluruh utang perusahaan dengan seluruh asetnya. Karena tingkat ketergantungan terhadap utang yang lebih rendah, perusahaan yang memiliki rasio *leverage* yang lebih rendah memiliki risiko investasi yang lebih rendah (Vatansever et al. 2013). Beberapa penelitian terdahulu juga menekankan pentingnya mempertimbangkan *leverage* sebagai variabel kontrol dalam penelitian tentang nilai perusahaan. Seperti penelitian yang dilakukan oleh Utami dan Darmawan (2020) serta Evi dkk (2022) yang menemukan bahwa *leverage* berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, karena tingginya utang dapat meningkatkan risiko kebangkrutan. Dengan demikian, mempertimbangkan *leverage* sebagai variabel kontrol penting untuk menjaga keakuratan hasil penelitian.

Ukuran perusahaan (*size firm*) diukur berdasarkan total aset, volume penjualan, dan nilai pasar saham. Semakin besar ukuran perusahaan, hal ini mengindikasikan adanya pertumbuhan nilai perusahaan. Ukuran perusahaan dalam penelitian ini diproksikan oleh total aset. Perusahaan yang memiliki total aset besar cenderung menunjukkan peluang yang lebih menguntungkan selama masa kestabilan dan kemampuan untuk menghasilkan keuntungan jika dibandingkan dengan perusahaan yang memiliki aset yang lebih kecil (Radja et al. 2020). Penelitian sebelumnya oleh Prasetyo dan Meiranto (2020) juga menyertakan *firm size* sebagai variabel kontrol karena perusahaan yang lebih besar cenderung memiliki keunggulan kompetitif, akses pendanaan lebih luas, serta kemampuan lebih besar dalam menghadapi tekanan ekonomi. Temuan berbeda diungkapkan oleh Made et al. (2024) yang menyatakan bahwa nilai perusahaan tidak dipengaruhi oleh ukurannya. Artinya, ukuran perusahaan tidak secara otomatis menjamin bahwa nilainya lebih besar atau lebih tinggi.

Profitabilitas mencerminkan seberapa efektif manajemen dalam mengelola perusahaan dengan mengukur laba dari penjualan serta pendapatan investasi (Desyana et al., 2023). Investor mungkin ingin meningkatkan investasi mereka jika mereka melihat tingkat profitabilitas yang tinggi. Dengan demikian, kondisi tersebut berkontribusi terhadap kenaikan nilai perusahaan. Profitabilitas diukur dengan *Return on Aset* (ROA), yang menunjukkan sejauh mana perusahaan dapat menghasilkan keuntungan dari semua aset yang dimilikinya. Kinerja perusahaan dalam mengoptimalkan aset untuk menghasilkan keuntungan ditentukan oleh tingkat ROA (Christavera et al.

2023). Astuti dan Yulianto (2021) melakukan penelitian yang menemukan bahwa nilai aset (ROA) adalah ukuran kinerja internal yang dapat mempengaruhi cara investor melihat nilai perusahaan. Namun, Ayu et al. (2023) menemukan bahwa ROA tidak mempengaruhi nilai perusahaan.

Dalam penelitian ini perang Rusia Ukraina diprosikan sebagai variabel *dummy* dengan nilai 0 sebelum masa perang dan nilai 1 setelah masa perang. Kajian ini turut memperkaya literatur dengan menyoroti nilai perusahaan pada entitas berbasis syariah. Pemilihan *Jakarta Islamic Index* (JII) sebagai objek penelitian didasari oleh keunggulan daya tahan yang dimiliki perusahaan dalam indeks tersebut dibandingkan perusahaan pada umumnya. Mereka tidak hanya dituntut sehat secara finansial, tetapi juga patuh syariah sehingga strategi mereka dalam mengelola krisis global bisa berbeda dibanding perusahaan yang tidak memiliki batasan batasan syariah (Amelia, 2024). Dengan demikian, studi ini tidak hanya menyoroti pengaruh faktor makroekonomi dan spesifik perusahaan, tetapi juga memberikan kontribusi baru karena belum banyak penelitian sebelumnya yang secara khusus membahas bagaimana dampak perang Rusia Ukraina terhadap perusahaan berbasis syariah di Indonesia.

Peneliti menetapkan judul penelitian dengan mempertimbangkan latar belakang di atas sebagai berikut **“Pengaruh Perang Rusia Ukraina dan Variabel Makroekonomi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan *Good Corporate Governance* Sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus Perusahaan di *Jakarta Islamic Index* Tahun 2020-2023)”**



**B. Rumusan Masalah**

1. Apakah perang Rusia Ukraina memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah inflasi memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan?
3. Apakah PDB memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan?
4. Bagaimana komisaris independen dapat memoderasi hubungan antara perang Rusia Ukraina terhadap nilai perusahaan?
5. Bagaimana komisaris independen dapat memoderasi hubungan antara inflasi terhadap nilai perusahaan?
6. Bagaimana komisaris independen dapat memoderasi hubungan antara PDB terhadap nilai perusahaan?

**C. Tujuan Masalah**

1. Untuk mengetahui apakah perang Rusia Ukraina berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
2. Untuk mengetahui apakah inflasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
3. Untuk mengetahui apakah PDB berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
4. Untuk mengetahui bagaimana komisaris independen dapat memoderasi hubungan antara perang Rusia Ukraina terhadap nilai perusahaan.
5. Untuk mengetahui bagaimana komisaris independen dapat memoderasi hubungan antara inflasi terhadap nilai perusahaan.
6. Untuk mengetahui bagaimana komisaris independen dapat memoderasi hubungan antara PDB terhadap nilai perusahaan.



#### **D. Manfaat Penelitian**

1. Manfaat bagi perusahaan terdampak
  - a. Studi ini memberikan wawasan bagi perusahaan mengenai bagaimana konflik Rusia-Ukraina dan faktor-faktor makroekonomi memengaruhi nilai perusahaan.
  - b. Studi ini membantu perusahaan mengidentifikasi faktor-faktor yang berkontribusi terhadap nilai perusahaan, terutama dalam situasi krisis global yang penuh ketidakstabilan.
  - c. Penelitian ini memberikan wawasan bagaimana *Corporate Governance* yang baik dapat berfungsi sebagai pengaturan dalam memengaruhi kekuatan hubungan antara perang Rusia-Ukraina dan faktor-faktor makroekonomi terhadap nilai perusahaan.
  - d. Penelitian ini bermanfaat bagi pemangku kepentingan dalam memahami interaksi kompleks antara faktor internal perusahaan dan pengaruh eksternal akibat perang
  - e. Penelitian ini juga relevan untuk investor dalam mengambil keputusan untuk berinvestasi pada perusahaan ditengah ketidakpastian krisis global.
2. Manfaat bagi penelitian selanjutnya
  - a. Penelitian ini mampu menjadi wawasan dan pengetahuan di bidang manajemen khususnya mengenai dinamika makroekonomi dan implikasinya terhadap nilai perusahaan syariah.

- b. Penelitian ini mampu menjadi bahan referensi atau dasar untuk penelitian selanjutnya yang ingin mengkaji lebih dalam atau menguji variabel lain yang mempengaruhi nilai perusahaan.

### 3. Manfaat bagi peneliti

- a. Penelitian ini meningkatkan pemahaman kita tentang bagaimana perang Rusia-Ukraina, variabel makroekonomi, *Good Corporate Governance*, dan nilai perusahaan berkorelasi satu sama lain.
- b. Peneliti memperoleh keterampilan dalam merancang, melaksanakan, serta menganalisis penelitian ilmiah dengan menggunakan pendekatan akademik yang sistematis.
- c. Penelitian ini juga merupakan bagian dari pemenuhan syarat akademik dalam memperoleh gelar sarjana.

## E. Sistematika Penulisan

Pembahasan dalam penelitian ini terdiri dari tiga bagian, yaitu

### 1. Bagian awal

Pada bagian ini terdapat halaman-halaman awal, yaitu sampul, judul, persetujuan, persembahan, motto dan abstrak.

### 2. Bagian utama

Bagian ini mencakup beberapa komponen, antara lain:

- a. **BAB I Pendahuluan:** Bab 1 ini berisi pendahuluan yang mencakup subbab penting seperti latar belakang, rumusan masalah, tujuan masalah, manfaat penelitian, dan sistematika penulisan.

- b. **BAB II Landasan Teori:** Bab 2 ini memberikan dasar dasar teoritis terkait penelitian yang dilakukan selain itu bagian ini juga menunjukkan bagaimana penelitian terkait dengan studi studi sebelumnya. Isi dari Bab 2 ini yaitu kajian teori, kerangka teoritik, *literatur review*, kerangka pemikiran, dan pengembangan hipotesis.
- c. **BAB III Metodologi Penelitian:** Pada bab 3 ini berisi jenis penelitian, jenis data dan teknik pengambilan data, populasi dan sampel, objek penelitian, variabel penelitian, operasional variabel, dan metode analisis data.
- d. **BAB IV Hasil dan Pembahasan:** Bab 4 ini berisi tentang hasil dan pembahasan. Peneliti menyajikan gambaran umum objek penelitian, hasil analisis statistik deskriptif, hasil analisis regresi data panel, serta pembahasan pada temuan penelitian dan mendiskusikannya dalam konteks teori dan penelitian sebelumnya.
- e. **BAB V Penutup:** Bab 5 berisikan kesimpulan dan saran. Bagian ini memuat kesimpulan peneliti, pembahasan implikasi, serta rekomendasi bagi penelitian berikutnya.

### 3. Bagian akhir

Bagian ini terdiri dari daftar referensi serta lampiran yang berisi data dan *output* pengolahan data.

## BAB V

### PENUTUP

#### A. Kesimpulan

Maksud dari temuan ini untuk mempelajari dampak perang Rusia-Ukraina, inflasi, dan tingkat nilai perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) selama rentan waktu 2020–2023, dengan *Good Corporate Governance* sebagai variabel moderasi. Variabel kontrol seperti *leverage*, ukuran perusahaan, dan *Return on Assets* (ROA) juga dimasukkan dalam penelitian. Sample yang digunakan meliputi 18 perusahaan dari tujuh bidang yang tercantum di JII, dengan total observasi 72 data. Berdasarkan data yang terkumpul dan analisis yang dilakukan menggunakan *software* STATA, temuan ini menghasilkan beberapa poin kesimpulan berikut:

1. **Perang Rusia-Ukraina berdampak negatif signifikan terhadap nilai perusahaan**, dengan nilai signifikansi 0.010 dan koefisien negatif sebesar -4,124811. Ketegangan geopolitik menimbulkan ketidakpastian global, mengganggu rantai pasok, mendorong fluktuasi harga, dan memengaruhi keputusan investasi yang mengakibatkan melemahnya nilai perusahaan. Secara teoritis, konflik seperti ini menjadi sinyal negatif bagi investor, sehingga menurunkan kepercayaan pasar dan memicu tekanan pada harga saham. Dalam perpektif Islam, peperangan yang menyebabkan kerusakan dan penderitaan bertentangan dengan prinsip syariah yang mengutamakan perdamaian, keadilan, serta pelindungan jiwa dan harta. Islam menekankan pentingnya mendamaikan pihak yang bertikai secara adil.

2. **Inflasi berdampak positif signifikan terhadap nilai perusahaan,** terlihat dari nilai signifikansi 0,008 ( $<0,05$ ) dan koefisien regresi sebesar 1,205309. Secara umum, inflasi sering kali menurunkan nilai perusahaan karena tekanan biaya produksi dan turunnya daya beli masyarakat. Namun, dalam konteks penelitian ini, pengaruh positif tersebut diduga muncul karena mayoritas bisnis dalam penelitian ini adalah perusahaan multinasional, yang memiliki ketahanan terhadap tekanan inflasi yang lebih baik. Dalam perspektif islam, inflasi dipandang sebagai kondisi yang dapat menimbulkan ketidakpastian ekonomi, terutama bagi kelompok berpendapatan tetap. Islam menekankan pentingnya menjaga kestabilan harga sebagai bagian dari perlindungan terhadap harta (*hifz al-mal*) dalam *maqasid syariah*. Inflasi yang disebabkan oleh penimbunan barang, praktik riba, atau pencetakan uang berlebih dikategorikan sebagai *human error inflation* yang dilarang dalam islam. Oleh karena itu, pengendalian inflasi menjadi bagian dari tanggung jawab moral dan sosial dalam sistem ekonomi islam guna menjaga kesejahteraan dan keadilan bagi seluruh umat.
3. **Produk Domestik Bruto (PDB) berdampak positif signifikan terhadap nilai perusahaan,** yang dibuktikan dengan nilai signifikansi sebesar 0.011 dan koefisien regresi sebesar 0.367. Peningkatan PDB mencerminkan daya beli masyarakat yang lebih tinggi sehingga hal ini mendorong pertumbuhan pendapatan, profitabilitas, dan nilai perusahaan. Dalam perpektif islam, pertumbuhan ekonomi dipandang positif selama selaras

dengan prinsip keadilan, kemashalatan, dan keberlanjutan sebagaimana tercermin dalam *maqashid syariah*. Selama proses pertumbuhan tidak mengandung unsur riba, *gharar*, atau merugikan pihak lain, maka peningkatan PDB dapat dianggap sebagai bagian dari upaya mewujudkan kesejahteraan umat dan stabilitas ekonomi.

4. **Komisaris independen memperkuat hubungan antara perang Rusia-Ukraina dengan nilai perusahaan.** Temuan ini didukung oleh nilai signifikansi 0.007 serta koefisien sebesar 0.1923. Kehadiran komisaris independen meningkatkan efektivitas pengawasan perusahaan sehingga mampu meredam dampak negatif perang terhadap nilai perusahaan. Data empiris membuktikan bahwa struktur dewan yang didominasi komisaris independen cenderung lebih stabil selama periode ketidakpastian geopolitik. Temuan ini mendukung teori keagenan bahwa komisaris independen sebagai bagian dari *Good Corporate Governance* berfungsi untuk menekan terjadinya konflik interest antara pengelola dan pemegang saham, khususnya selama masa krisis.
5. **Komisaris independen memperlemah hubungan antara perang Rusia-Ukraina terhadap nilai perusahaan** dengan koefisien -0.5923 dan nilai signifikan 0.006. Kehadiran komisaris independen justru melemahkan pengaruh positif inflasi terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan dengan komisaris independen yang lebih banyak cenderung lebih selektif dalam membuat keputusan saat inflasi, sehingga peluang dari kondisi inflasi kurang dimanfaatkan secara optimal.

Teori keagenan berpendapat bahwa komisaris independen dapat mengurangi konflik kepentingan. Temuan ini bertentangan dengan teori.

- 6. Komisaris independen memperlemah hubungan antara perang Rusia-Ukraina terhadap nilai perusahaan** dengan nilai koefisien - 0.0129 dan nilai signifikans 0.038. Kehadiran komisaris independen memperlemah dampak positif PDB terhadap nilai perusahaan. Merujuk pada hasil analisis sebelumnya, terbukti jika lebih banyak komisaris independen cenderung tidak memanfaatkan peluang dari pertumbuhan ekonomi.

## B. Saran

Berdasarkan temuan analitis dan pembahasan mendalam, peneliti menyusun sejumlah rekomendasi sebagai berikut:

### 1. Bagi perusahaan

Mengingat faktor eksternal seperti inflasi, PDB, dan ketidakpastian geopolitik tidak dapat dikendalikan langsung oleh perusahaan, maka perusahaan perlu memperkuat faktor internalnya. Salah satunya adalah dengan mengoptimalkan penerapan *Good Corporate Governance*, khususnya peran komisaris independen. Komisaris independen sebaiknya tidak hanya berfungsi sebagai pengawas formal, tetapi juga berperan aktif dalam pengambilan keputusan strategis untuk merespon dinamika ekonomi dan politik. Dengan penguatan GCG, perusahaan dapat meningkatkan ketahanan dan menjaga stabilitas nilai perusahaan di tengah ketidakpastian eksternal.

## 2. Bagi investor

Bagi investor disarankan untuk lebih berhati-hati dalam memilih instrumen investasi terutama ditengah ketidakstabilan global seperti konflik geopolitik atau gejolak ekonomi makro. Perhatian khusus perlu diberikan pada aspek tata kelola perusahaan, khususnya peran komisaris independen, karena faktor ini terbukti dapat memenuhi stabilitas nilai perusahaan saat terjadi krisis.

## 3. Bagi akademik

Disarankan agar peneliti menyempurnakan kajian ini melalui variabel tambahan yang relevan seperti suku bunga, nilai tukar, maupun indikator geoekonomi lain yang lebih komprehensif. Selain itu, berdasarkan hasil uji asumsi klasik, disarankan untuk penelitian selanjutnya dalam mempertimbangkan variabel makroekonomi yang digunakan. Selain itu, peneliti selanjutnya juga dapat menambahkan rentan waktu dan sektor perusahaan agar hasil penelitian lebih representatif.



## DAFTAR PUSTAKA

- Achmad, R. W., & Yulianah. (2022). *Metodologi Penelitian Sosial* (1st ed.). CV. Rey Media Grafika.
- Ade'tya, Y. R. (2024). *Opsi Keamanan Amerika Serikat Terhadap Ancaman Nuklir Dalam Perang Rusia-Ukraina Tahun 2022-2024* [Skripsi]. Universitas Sebelas Maret.
- Adi, R. N. (2021). *Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Mnaufaktur Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) (Tahun 2014-2018)* [Skripsi]. Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI).
- Afiani, & Bernawati. (2019). Mediating Effect of Financial Performance on Association Between Good Corporate Governance and Firm Value. *International Conference on Economics, Education, Business and Accounting*, 604–621.
- Agu, Onu, Ezemagu, & Oden. (2022). Predicting gross domestic product to macroeconomic indicators. *Journal Homepage: Www.Elsevier.Com/Locate/Iswa*, 1–7.
- Ahmaddien, I., & Susanto, B. (2020). *Eviews 9: Analisis Regresi Data Panel*. Ideas Publishing.
- Amelia, E. S. (2024). *Pengaruh Harga Saham yang Terindex di JII Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi Dengan Laju Inflasi Sebagai Variabel Moderasi (Pada Tahun 2017-2022)* [Thesis]. UIN Raden Intan Lampung.
- Anggraeni, L., Sumantri, F., Halizah, Z. N., & Rizqi, M. (2023). Pengaruh Produk Domestik Bruto, Impor, dan Harga Minyak Dunia Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Periode 2017-2021. *Jurnal Ekonomi Dan Ilmu Sosial*, 8(1), 144–146.
- Annisa, A. S., Wulandari, I., Utami, E. S., & As'ari, H. (2023). Pengaruh Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan dan Return On Assets Sebagai Variabel Kontrol. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 10(1), 42–48.
- Ardana, K. A., & Wahyuni, A. (2024). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, dan Solvabilitas Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021-2023. *Vokasi : Jurnal Riset Akuntansi*, 13(2).
- Arianto, B. (2021). Dampak Pandemi COVID-19 terhadap Perekonomian Dunia. *Jurnal Ekonomi Perjuangan*, 2(2). <https://doi.org/10.36423/JUMPER.V2I2.665>

- Bagaskoro, M. B. (2024). *World Power Economy Downfall (Pengaruh keseimbangan dolar AS terhadap Perekonomian Dunia pada tahun 2019-2023)* [Tesis]. Universitas Pendidikan Muhammadiyah Sorong.
- Bakrie, C. R., Delanova, M. O., & Yani, Y. M. (2022). Pengaruh Perang Rusia dan Ukraina Terhadap Perekonomian Negara Kawasan Asia Tenggara. In *Jurnal Caraka Prabhu* (Vol. 6, Issue 1). <https://sridianti.com/konferensi-pbb-tentang-perdagangan-dan-pembangunan->
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2017). *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis: Dilengkapi Aplikasi SPSS & EViews* (2nd ed.). PT Rajagrafindo Persada.
- Bitu, F. Y., Hermuningsih, S., & Maulida, A. (2021a). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Syntax Transformation*, 2(3), 298–306.
- Bitu, F. Y., Hermuningsih, S., & Maulida, A. (2021b). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Syntax Transformation*, 2(3), 298–306.
- Boshnak, H. A., Alsharif, M., & Alharthi, M. (2023). Corporate Governance Mechanisms and Firm Performance in Saudi Arabia Before and During the Covid-19 Outbreak. *Cogent Business and Management*, 10(1). <https://doi.org/10.1080/23311975.2023.2195990>
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2021). *Fundamentals of Financial Management* (16th ed.). Cengage Learning.
- Brooks, C. (2012). *Introductory Econometrics for Finance* (2nd ed.). Cambridge University Press.
- Budiman, D., & Riswanto, A. (2023). *Manajemen Strategi: Teori dan Implementasi dalam Dunia Bisnis dan Perusahaan* (1st ed.). PT Sonpedia Publishing Indonesia.
- Cahyadi, A., Saputra, H., & Taqiyuddin, M. (2018). *Perang Dalam Persepektif Al-Qur'an (Studi Muqarin Tafsir Al-Mishbah Dan Ibnu Katsir)*.
- Caldara, D., & Iacoviell, M. (2022). Measuring Geopolitical Risk. *American Economic Review*, 112(4), 1194–1225. <https://doi.org/10.1257/aer.20191823>
- Caldaro, Dario, & Iacoviello, M. (2022). Measuring Geopolitical Risk. *American Economic Review*, 112(4), 1194–1225.
- Cheong, C., & Hoang, H. V. (2021a). Macroeconomic factors or firm-specific factors? An examination of the impact on corporate profitability before, during

- and after the global financial crisis. *Cogent Economics and Finance*, 9(1). <https://doi.org/10.1080/23322039.2021.1959703>
- Cheong, C., & Hoang, H. V. (2021b). Macroeconomic factors or firm-specific factors? An examination of the impact on corporate profitability before, during and after the global financial crisis. *Cogent Economics and Finance*, 9(1). <https://doi.org/10.1080/23322039.2021.1959703>
- Chiang, T. C. (2021). Geopolitical risk, economic policy uncertainty and asset returns in Chinese financial markets. *China Finance Review International*, 11(4), 474–501. <https://doi.org/10.1108/CFRI-08-2020-0115>
- Choiriyah, S. N. (2018). *Pengaruh harga saham dan volume perdagangan terhadap indeks harga saham gabungan dengan inflasi sebagai variabel moderasi: Studi pada perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012 - 2016* [Tesis]. Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim.
- Chow, Y. P., Muhammad, J., Bany-Ariffin, A. N., & Cheng, F. F. (2018). Macroeconomic uncertainty, corporate governance and corporate capital structure. *International Journal of Managerial Finance*, 14(3), 301–321. <https://doi.org/10.1108/IJMF-08-2017-0156>
- Christavera, S., & Jonnardi. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 4(3), 1376–1386.
- Creswell, J. W., & Creswell, J. D. (2022). *Research Design: Qualitative, Quantitative, and Mixed Methods Approaches*.
- Dasuki, R. E., & Lestari, A. (2019). Implementation of Good Corporate Governance to the Value Cooperative Company. *Journal of Economic Empowerment Strategy (JEES)*, 2(1), 24–41.
- Desyana, G., Gowira, D., & Jennifer, M. (2023). Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Laba, dan Profitabilitas terhadap Kualitas Laba: Studi pada Perusahaan Basic Materials yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi (JEA)*, 5(3).
- Dong, Y. (2023). Descriptive Statistics and Its Applications. In *Highlights in Science, Engineering and Technology AMMMP* (Vol. 2023).
- Dzahabiyya, J., Jhoansyah, D., & R Deni Muhammad Danial. (2020). Analisis Nilai Perusahaan Dengan Model Rasio Tobin's Q. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan Dewantara*, 4(1), 46–55.
- Egbunike, C. F., & Okerekeoti, C. U. (2018). Macroeconomic factors, firm characteristics and financial performance: A study of selected quoted

- manufacturing firms in Nigeria. *Asian Journal of Accounting Research*, 3(2), 142–168. <https://doi.org/10.1108/AJAR-09-2018-0029>
- Elisah, & Purwoko, G. (2024). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga dan Nilai Tukar terhadap Return Sahampada Sub-sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2019-2023. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa (JIMAWA)*, 4(2), 45–53.
- Fauzan, M. V., Dwinata, H. A., Murod, T. L., Az-Zahra, A., & Prameswari, F. N. (2023). *Konflik Antara Ukraina dan Rusia*.
- Feng, F., Jia, N., & Lin, F. (2023). Quantifying the impact of Russia–Ukraine crisis on food security and trade pattern: evidence from a structural general equilibrium trade model. *China Agricultural Economic Review*, 15(2), 241–258. <https://doi.org/10.1108/CAER-07-2022-0156>
- Fiolina, A., & Yuyetta, E. N. A. (2024). Pengaruh Corporate Governance Terhadap Financial Distress (Studi Empiris pada Perusahaan Transportasi dan Logistik yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2022). *Diponegoro Journal of Accounting*, 13(2).
- Fitria, M. (2024). *Teori Kooperasi dan Kompetisis Morton Deutsch* [Makalah]. UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
- Franita, R. (2018). *Mekanisme Good Corporate Governance dan Nilai Perusahaan Studi Untuk Perusahaan Telekomunikasi* (H. Wahyuni, Ed.; 1st ed.). Lembaga Penelitian dan Penulisan Ilmiah Aqli.
- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2009). *Basic Econometrics* (5th ed.). McGraw-Hill Irwin.
- Hadqia, A. F., Aktaviani, N., & Apriliani, D. (2021). Analisis Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur (Study Empiris 4 Perusahaan yang Terdaftar di BEI). *Jurnal Bisnisan : Riset Bisnis Dan Manajemen*, 3(1), 42–53.
- Hamid, F. (2016). The Progress of Russian Multipolar Politics: Pro and Cons in the International Views. *The Social Sciences*, 11(4), 6663–6672.
- Hibberd, F. J. (2019). What is Scientific Definition? *Source: The Journal of Mind and Behavior*, 40(1), 29–52. <https://doi.org/10.2307/26740746>
- Hidayat, W. W., Yuniati, T., Prasetyo, E. T., & Husadha, C. (2021). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Leverage dan CSR terhadap Nilai Perusahaan, Studi Kasus Perusahaan Jasa di Indonesia. *Jurnal Ilmiah Manajemen Ubhara*.
- Hidriyah, S. (2022). Eskalasi Ketegangan Rusia-Ukraina. *Kajian Singkat Terhadap Isu Aktual Dan Strategis*, XIV(4), 7–11.



- Iliemena, R. O., Orowhuo, W. H., & Chibuzor, G. H. (2023). Corporate Governance Sustainability Reporting and Shareholders Wealth Creation. *Disruptive Technology: Accounting Practices, Financial and Sustainability Reporting*, 3(2), 308–318.
- Iqbal, M. (2015). Regresi Data Panel (2) “Tahap Analisis.” *Http://Dosen.Perbanasinstitute.Ac.Id*, 1–7.
- Irham, F. (2015). *Pengantar Manajemen Keuangan: Teori dan Soal Jawab*.
- Irmalasari, E., Gurendrawati, E., & Muliasari, I. (2022). Pengaruh GCG dan CSR Terhadap Nilai Perusahaan dengan Leverage dan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Kontrol. *Jurnal Akuntansi, Perpajakan Dan Auditing*, 3(2), 443–460.
- Jaya, S. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan (Firm Size) dan Profitabilitas (ROA) Terhadap Nilai Perusahaan (Firm Value) Pada Perusahaan Sub Sektor Property dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia (BEI) . *Jurnal Manajemen Motivasi*, 16, 38–44.
- Kartiningrum, E. D., Basuki, H., Bambang, N., Otok, W., Nurul, E., & Yuswatiningsih, K. E. (2022). *Penerbit STIKES Majapahit Mojokerto Aplikasi Regresi dan Korelasi Dalam Analisis Data Hasil Penelitian* (R. L. Mahmudah, Ed.; 1st ed.). STIKes Majapahit.
- Kennedy, P. S. J. (2023). Dampak Perang Rusia-Ukraina Terhadap Perekonomian Global. *Fundamental Management Journal*, 8(2), 1–12.
- Keown, A. J., Martin, J. D., Petty, J. W., & Scott, D. F. (2008). *Manajemen Keuangan : Prinsip dan Penerapan* (C. Sariputra, Ed.). Penerbit Indeks.
- Klenam Korbla Ledi, Enya Ameza, & Xemalordzo. (2023). Rippling effect of corporate governance and corporate social responsibility synergy on firm performance: The mediating role of corporate image. *Cogent Business & Management*, 10(2).
- Kristhy, M. E., Oktalita, S., Yonathan, S., Susanto, T., & Hikmah, W. N. (2022). Keuntungan Investasi Emas ANTAM di Masa Pandemi Covid-19. *Jurnal Komunitas Yustisia*, 5(1).
- Kumar, S., Jain, R., Narain, Balli, F., & Billah, M. (2023). Interconnectivity and investment strategies among commodity prices, cryptocurrencies, and G-20 capital markets: A comparative analysis during COVID-19 and Russian-Ukraine war. *International Review of Economics and Finance*, 88, 547–593. <https://doi.org/10.1016/j.iref.2023.06.039>
- Kurniasanti, A., & Musdholifah. (2018). Pengaruh Corporate Governance, Rasio Keuangan, Ukuran Perusahaan, dan Makroekonomi Terhadap Financial

- Distress (Studi Pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indoensia Tahun 2012-2016). *Jurnal Ilmu Manajemen* , 6(3), 197–212.
- Lembayung, H. D., Titisari, K. H., & Masitoh, E. (2022). Pengaruh Good Corporate Governance & Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan di Masa Pandemi Covid-19. *Jurnal Ekonomi, Bisnis, Dan Manajemen*, 9(2), 15–21.
- Lestari, S. D. (2024). Manajemen Risiko Global Strategi Menghadapi Ketidakpastian Ekonomi dan Geopolitik di Tahun 2024. *Jurnal Inovasi Global*, 2(9), 1173–1182.
- Machali, I. (2021). *Metode Penelitian Kuantitatif (Panduan Praktis Merencanakan, Melaksanakan, dan Analisis dalam Penelitian Kuantitatif)*. (A. Q. Habib, Ed.; 3rd ed.). Fakultas Ilmu Tarbiyah dan Keguruan Universitas Islam Negeri (UIN) Sunan Kalijaga Yogyakarta.
- Marcal, I. A. F., Oentoro, Y. P., & Yasin, M. (2024). Pertumbuhan Ekonomi Sebagai Cerminan Perkembangan Perekonomian Suatu Negara. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Ekonomi*, 2(3), 40–47.
- Matondang, K., Togatorop, G. N., Silaban, D. Y., Sipayung, R. S., Girsang, R., & Lubis, T. I. S. (2024). Harga Publik dan Stabilitas Ekonomi: Studi Literatur atas Faktor-Faktor Penentu dan Tantangan. *Copyright @ Khairani Matondang, Gustina Natalia Togatorop, Dhea Yurike Silaban, Rani Selfia Sipayung, Ruhama Girsang, Tria Indah Syahrani Lubis INNOVATIVE: Journal Of Social Science Research*, 4(6), 4249–4263. <https://j-innovative.org/index.php/Innovative>
- Maula, F. A. (2023). *Kebijakan Diversifikasi Impor Gandum Indonesia dari Ukraina Pasca Pecahnya Konflik Rusia-Ukraina* [Skripsi]. Universitas Islam Indonesia.
- Maulani, H. (2023). *Enterprise Risk Management dan Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Inflasi Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Industri Sektor Pertambangan Batu Bara yang Terdaftar di BEI* [Skripsi]. Universitas Muhammadiyah Malang.
- Mausili, D. R., & Arsat, M. (2023). Global Effects and Alarming Surprises of Russian Politics in the War Against Ukraine. *Indonesian Journal Of Law Studies* , 2(1), 1–22.
- Munthe, K., & Harefa, C. J. (2020). Pengaruh Variabel Makro Ekonomi Terhadap Harga Saham Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indoensia. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 20(2), 257–260.

- Murdo, I. T., Affan, J., Hudaya, F., Tinggi, S., Ekonomi, I., & Yogyakarta, S. (2022). Dampak Covid-19 Terhadap Perekonomian Indonesia dari Sisi Pendapatan Nasional Pendekatan Produksi. *Albama: Jurnal Bisnis Administrasi Dan Manajemen*, 15(2), 76–94. <https://doi.org/10.56606/ALBAMA.V15I2.89>
- Najib, M. (2023). *Kepentingan Nasional Amerika Serikat Dalam Konflik Rusia-Ukraina* [Thesis]. Universitas Andalas.
- Nguyen, H. T., Phan, H. V., & Vo, H. (2023). Agency problems and corporate social responsibility: Evidence from shareholder-creditor mergers. *International Review of Financial Analysis*, 90, 102937. <https://doi.org/10.1016/J.IRFA.2023.102937>
- Nisa, Z. (2023). *Analisis Framing Berita Tentang Invasi Rusia Terhadap Ukraina Pada Media Online CNN Indonesia dan Tribunnews* [Thesis]. Universitas Islam Sultan Agung Semarang.
- Nur, H. S. (2021). *Pengaruh Tingkat Inflasi, Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Periode Tahun 2017-2019* [Skripsi]. Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- Nurhaliza, S., Raja Ali Haji, M., & Maritim Raja Ali Haji, U. (2023). Implementasi Prinsip Good Corporate Governance Pada Perusahaan di Indonesia. *Aufklarung: Jurnal Pendidikan, Sosial Dan Humaniora*, 3(3), 240–247. <https://www.pijarpemikiran.com/index.php/Aufklarung/article/view/558>
- Nurhayati, Eliana, & Jusniarti, N. (2021). Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Menggunakan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderating (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2016-2018). *Global Journal of Islamic Banking and Finance*, 3(1), 73–80.
- OECD. (2015). *G20/OECD Principles of Corporate Governance*. OECD Publishing.
- Oni, W. J. E. Van. (2021). *Pengaruh Leverage, Kualitas Audit, Komite Audit, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Manajemen Laba Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020* [Thesis]. Universitas Mahasaraswati Denpasar.
- Panjaitan, E., Prihanto, P. H., & Edy, J. K. (2024). Pengaruh Indeks Harga Konsumen, Tingkat Partisipasi Angkatan Kerja, dan Investasi Terhadap Upah Minimum di Provinsi Jambi Tahun 2002-2023. *E-Journal Perdagangan Industri Dan Moneter*, 12(2), 97–108.

- Pasaribu, U. R., Nuryartono, N., & Andati, T. (2019). Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aplikasi Bisnis Dan Manajemen (JABM)*, 5(3), 441–441. <https://doi.org/10.17358/JABM.5.3.441>
- Perdana, A. W., Purwani S, R., Dasman, S., & Aminah, S. (2024). Analisis Pengaruh Manajemen Risiko Terhadap Profitabilitas Perusahaan Dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Moderasi . *Jurnal Manajemen Perbankan Keuangan Nitro*, 7(2), 120–129.
- Petrova, T., & Andersson, P. (2024). *The Impact of Agency Theory on Corporate Governance in Emerging Markets: A Comprehensive Review*.
- Pras, P., Oktrivina, A., & Damayanti, A. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2018). *Jurnal Ilmiah Akuntansi Pancasila (JIAP)*, 1(2), 106–119.
- Pratama, R., & Puspitasari, W. (2022). Pengaruh Financial Distress Terhadap Kecurangan Laporan Keuangan. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 2(2), 703–718. <https://doi.org/10.25105/jet.v2i2.14555>
- Pratiwi, D. B., Damayanti, & Harori, M. I. (2021). Pengaruh Inflasi, BI Rate, dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Perubahan Indeks Harga Saham Sektor Consumer Goods. *Jurnal Perspektif Bisnis*, 4(1), 52–63.
- Prawesti, E. N. (2021). *Nilai Perusahaan (Konsep dan Aplikasi)* (Kodri, Ed.; 1st ed.). Penerbit Adab.
- Prihatiningsih, M., Subagyo, Y. H., Sibarani, E. F., Paska, I., & Ikko, F. (2023). The Effect of Implementing GCG (Good Corporate Governance), with GGE (Green-Growth Economy) as a Moderating Variable of Financial Performance on Increasing Economic Income Through GDP/GNP Post-Towards the New Normal (Empirical Study of Property & Real Estate Sub-Sector Companies Whose Shares are Listed on the Indonesian Stock Exchange Development Board 2020-2023). *Business and Accounting Research (IJEBA) Peer Reviewed-International Journal*, 7(4), 1–16. <https://jurnal.stie-aas.ac.id/index.php/IJEBA>
- Purnomo, S. D., Istiqomah, & Badriah, L. S. (2020). Pengaruh Harga Minyak Dunia Terhadap Pertumbuhan Ekonomi, Inflasi, dan Pengangguran di Indonesia. *Jurnal PROFIT : Kajian Pendidikan Ekonomi Dan Ilmu Ekonomi*, 7(1), 12–24.



- Putra, A. E. (2021). *Pengaruh Struktur Modal, Inflasi, Nilai Tukar, dan Produk Domestik Bruto Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Moderasi Pada Resesi Ekonomi (Studi Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020)* [Skripsi]. UIN Maulana Malik Ibrahim.
- Qoyum, A., Berakon, I., & Umar, R. (2021). *Metodologi Penelitian Ekonomi dan Bisnis Islam* (1st ed.). PT Raja Grafindo Persada.
- Radja, F. L., & Artini, L. G. S. (2020). The Effect Of Firm Size, Profitability and Leverage on Firm Value (Study on Manufacturing Companies Sector Consumer Goods Industry Listed in Indonesian Stock Exchange Period 2017-2019). *SSRG International Journal of Economics and Management Studies*, 7(11), 18–24.
- Ramadhan, M. (2021). *Metode Penelitian* (A. A. Effendy, Ed.; 1st ed.). Cipta Media Nusantara.
- Ramadhan, M. R., Elistiana, & Permadi, A. (2023). Strategi Buck-Passing Amerika Serikat Terhadap Konflik Rusia-Ukraina Tahun 2021-2023. *Jurnal Hubungan Internasional*, 16(2).
- Ramadhani, I., & Zannati, R. (2018). Pengaruh profitabilitas, likuiditas, solvabilitas terhadap harga saham. *Jurnal Manajemen Strategi Dan Aplikasi Bisnis*, 1(1), 59-68–59 – 68. <https://ejournal.imperiuminstitute.org/index.php/JMSAB/article/view/79>
- Rizani, A., Norrahman, R. A., Harsono, I., Yahya, A. S., & Syifa, D. M. (2023). Efek Inflasi terhadap Daya Beli Masyarakat pada Tinjauan Ekonomi Makro . *Journal Of International Multidisciplinary Research*, 1(2), 344–358.
- Rukmana, D., & Widyawati. (2022). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Sosial Dan Humaniora*, 7(1), 2549–7685.
- Rumokoy, L. J., Liu, B., & Chung, R. (2024). Do Board Networks Matter for Corporate Cash Holdings? Evidence from Australian Firms. *Corporate Governance*, 24(7), 1695–1723.
- Rumokoy, L. J., Omura Akihiro, & Roca, E. (2023). Geopolitical risk and corporate investment in the metals and mining industry: Evidence from Australia. *Pacific-Basin Finance Journal*.
- Rusmini, M. E., Cahyono, D. N., Putri, K., Afkarina, I., Aprilia, P., Taufiq, A., Lestari, D. P., Silvia, K. J., . M., & Firmanda, B. A. (2023). Bangkitnya Perekonomian Indonesia Pasca Covid-19. *Jurnal Ekonomi Bisnis Dan Kewirausahaan*, 12(1), 59–75. <https://doi.org/10.47942/IAB.V12I1.1327>

- Ryad, A. M., Syahrul, M., Istiqomah, I., Febriyanti, R., & Silpiani, E. (2024). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Manajemen Laba Dengan Nilai Perusahaan Sebagai Variabel Mediasi. *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi (MEA)*, 8(3), 39–54.
- Sakti, I. (2018). *Analisis Regresi Data Panel Menggunakan Eview*. Universitas Esa Unggul.
- Saputra, M. H., Firmasari, P., Fadhilah, Y., Suratno, E., Kartika, Y. D., & Lie, K. P. (2023). Optimalisasi Nilai Perusahaan: Pengaruh Inflasi Terhadap Harga Saham Perusahaan Dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Kewirausahaan*, 2(2), 191–201.
- Sartika, U. D., & Siddik, adah. (2019). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Nilai Tukar, dan Produk Domestik Bruto (PDB) Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 9(2). <https://doi.org/10.32502/jimn.vXiX.XXXX>
- Sheila, A. I. (2024). *Pengaruh Corporate Governance, Kualitas Audit, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Oil & Gas Tahun 2015-2023)* [Thesis]. Universitas PGRI Madiun.
- Shela, A. I. (2024). *Pengaruh Corporate Governance, Kualitas Audit, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan Oil dan Gas Tahun 2015-2023)* [Thesis]. Universitas PGRI Madiun.
- Shen, H., Liang, Y., Li, H., Liu, J., & Lu, G. (2021). Does geopolitical risk promote mergers and acquisitions of listed companies in energy and electric power industries. *Energy Economic*, 95(105115).
- Silalahi, E., & Sihombing, R. (2021). Pengaruh Faktor Makro Ekonomi Terhadap Pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020. *Jurnal Riset Akuntansi*, 7(2), 139–152.
- Siska, R. (2022). *Analisis Pengaruh ROA, ROE, EPS, dan PBV Terhadap Abnormal Return dan Trading Volume Activity Saham yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) Pada Periode Sekitar Peristiwa Perang Dagang Amerika Serikat Cina* [Tesis]. UIN Raden Intan Lampung.
- Situmorang, H., & Muchtar, S. (2024). *The Effect of Corporate Governance on the Financial Performance of State-Owned Enterprises Moderated by The Inflation Rate*. 8(2). <https://doi.org/10.26740/jpeka.v8n2.p131-158>
- Sondokan, N. V, Koleangan, R. A. M., & Karuntu, M. M. (2019). Pengaruh Dewan Komisaris Independen, Dewan Direksi, dan Komite Audit Terhadap Nilai Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2017 . *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis, Dan Akuntansi*, 7(4).

- Suhairi, Wardani, S., Nasution, D. A., & Siregar, R. Z. F. (2023). Pengantar Pemasaran Global. *Jurnal Mirai Management*, 8(1), 241–251.
- Suharyadi, & Purwanto. (2016). *Statistika Untuk Ekonomi dan Keuangan Modern* (3rd ed.). Salemba Empat.
- Sukirno, R., & Murni, S. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Risiko Geopolitik Terhadap Nilai Perusahaan Pada Subsektor Coal Mining di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020. In *Jurnal EMBA* (Vol. 11, Issue 1).
- Sumarauw, E., Rumokoy, L., Tumewu, F., V Sumarauw, E. C., Rumokoy, L. J., & Tumewu, F. J. (2025). *The Impact of Geopolitical Risk, Net Working Capital, Return on Asset and Debt to Asset on Cash Holding in Food and Beverage Companies Listed on Indonesia Stock Exchange*. 13(1), 172–182.
- Susanto, K., & Astuty, F. (2023). The Effect Of Inflation, Exports And Gross Domestic Product On Exchange Rate In Indonesia Period 2014-2020. In *Management Studies and Entrepreneurship Journal* (Vol. 4, Issue 3). <http://journal.yrpiiku.com/index.php/msej>
- Suseno, & Aisyah, S. (2009). *Kebanksentralan Seri Inflasi* (22).
- Suwinda, W. (2017). *Sikap Uni Eropa Terhadap Konflik Ukraina dan Rusia* [Skripsi]. Universitas Hasanuddin.
- Syarifuddin, & Ilyas, J. B. (2021). Pengaruh Persepsi Pendidikan dan Pelatihan Sumbe Daya Manusia Pada Kantor Dinas Di Kota Makassar. *Bata Ilyas Educational Management Review*, 1(2).
- Tara, A., & Hwianus. (2023). Pengaruh Fundamental Makro Ekonomi, CSR, Struktur Kepemilikan, dan Karakteristik Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Properti di BEI. *Economic and Business Management International Journal (EABMIJ)*, 5(3), 260–274.
- Tarigan, J., Delia, M., & Hatane, S. E. (2024). Impact of the Russia–Ukraine War: evidence from G20 countries. *Studies in Economics and Finance*. <https://doi.org/10.1108/SEF-05-2023-0218>
- Thoyib, A. K. (2022). Analisis Komparasi Harga Saham Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index 70 Sebelum dan Pada Saat Pandemi Covid-19. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan Syariah*, 3(1).
- Tirta, M., Wibowo, J. M., Setyaningrum, I., & Yaqin, R. A. (2024). Harmoni Dan Tantangan Investasi Melalui Dinamika Harga Saham Berdasarkan BI Rate, Inflasi, Nilai Tukar, Dan Harga Minyak Dunia Periode 2014 - 2021. *Journal of Economic, Business and Accounting*, 7(2), 2909–2919.

- Tobin, J. (1969). A General Equilibrium Approach To Monetary Theory. *Journal of Money, Credit and Banking*, 1(1), 15–29.
- Umar, H. (2022). *Perkembangan Politik Internasional Era Perang Dingin dan Globalisasi* (H. Umar, Ed.; 1st ed.). Lembaga Penerbitan Universitas Nasional (LPU-UNAS).
- Utami, S. R. (2022). *Pengaruh Inflasi, PDB, dan Nilai Perusahaan Selama Pndemi Covid-19 Terhadap Return Saham*. [www.bi.go.id](http://www.bi.go.id)
- Utari, P. I. J. (2023). *Pengaruh Good Corporate Governance, Leverage, Ukuran Perusahaan, dan Kualitas Audit Terhadap Kinerja Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2022* [Tesis]. Universitas Mahasaraswati Denpasar.
- Vatansever, M., & Hepşen, A. (2013). Determining Impacts on Non-Performing Loan Ratio in Turkey. In *Journal of Finance and Investment Analysis* (Vol. 2, Issue 4). online) Scienpress Ltd.
- Weston, J. F., & Copeland, T. E. (2010). *Managerial Finance* (8th ed.). Dryden Press.
- Widarjono, A. (2013). *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya Disertai Panduan EVIEWS* (4th ed.). UPP STIM YKPN.
- 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*, 8(4), 2297–2324.
- Yasmin, M., & Machdar, N. M. (2024). Pengaruh Konservatisme Akuntansi, Asimetri Informasi, Dan Perilaku Oportunistik Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Deviden Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Mutiara Ilmu Akuntansi*, 2(2), 43–56. <https://doi.org/10.55606/JUMIA.V2I2.2478>
- Zahari, Syamsuri, & Rukmini, M. (2022). *Teori Ekonomi Makro* (Z. Setiawan, Ed.; 1st ed.). Yayasan Penerbit Muhammad Zaini.
- Zehfri, M. F. (2022). *Dampak Konflik Rusia-Ukraina Terhadap Sistem Perdagangan Indonesia* [Skripsi]. Universitas Pancasakti Tegal.