

PENGARUH PENGUNGKAPAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY*, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN *OPERATIONAL PERFORMANCE EFFICIENCY* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
STRATA SATU AKUNTANSI SYARIAH (S. AK)**

OLEH:

DANIA TUTRA EKA SAYEKTI

21108040127

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2024/2025**

PENGARUH PENGUNGKAPAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY*, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN *OPERATIONAL PERFORMANCE EFFICIENCY* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
STRATA SATU AKUNTANSI SYARIAH (S. AK)**

OLEH:

DANIA TUTRA EKA SAYEKTI
21108040127

DOSEN PEMBIMBING SKRIPSI:

EGHA EZAR JUNAeka PUTRA HASSANY, S.E.I., M.E
19910603 201903 1 006

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2024/2025**

HALAMAN PENGESAHAN



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

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-870/Un.02/DEB/PP.00.9/06/2025

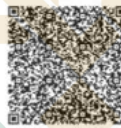
Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH PENGUNGKAPAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY*,
KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN *OPERATIONAL*
PERFORMANCE EFFICIENCY TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : DANIA TUTRA EKA SAYEKTI
Nomor Induk Mahasiswa : 21108040127
Telah diujikan pada : Selasa, 10 Juni 2025
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

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

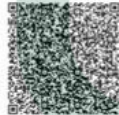
TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Egha Erar Junaeka Putra Hassany, S.E.I.M.E
SIGNED

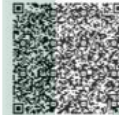
Valid ID: 684b89d285292



Penguji I

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

Valid ID: 684b7e5f78149



Penguji II

Kharisa Rachmi Khoirunisa, M.Sc
SIGNED

Valid ID: 684b7d704a62f



Yogyakarta, 10 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: 684b7e8d3455b

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Dania Tutra Eka Sayekti

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Assalamu 'alaikum Wr. Wb

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

Nama : Dania Tutra Eka Sayekti

NIM : 21108040127

Judul Skripsi : **"PENGARUH PENGUNGKAPAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN OPERATIONAL PERFORMANCE EFFICIENCY TERHADAP NILAI PERUSAHAAN"**

Sudah dapat diujikan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Program Studi Akuntansi Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi Syariah.

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

Wassalamu 'alaikum Wr. Wb

Yogyakarta, 02 Mei 2025

Pembimbing,



Egha Ezar Junaeka Putra Hassany, S.E.I., M.E
NIP. 19910603 201903 1 006

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Assalamu'alaikum Wr.Wb

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Dania Tutra Eka Sayekti
NIM : 21108040127
Prodi : Akuntansi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “Pengaruh Pengungkapan *Corporate Social Responsibility*, Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, dan *Operational Performance Efficiency* terhadap Nilai Perusahaan” adalah benar-benar karya penulis sendiri, bukan duplikasi atau karya ilmiah orang lain, kecuali pada bagian yang dirujuk dan disebut dalam daftar Pustaka. Apabila lain waktu terdapat penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

Dengan surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi dan digunakan sebagaimana mestinya.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb

Yogyakarta, 02 Mei 2025

Penulis,



Dania Tutra Eka Sayekti
NIM: 21108040127

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai civitas akademik Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta,
saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Dania Tutra Eka Sayekti
NIM : 21108040127
Prodi : Akuntansi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu perpustakaan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalti-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul: **“PENGARUH PENGUNGKAPAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY*, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN OPERATIONAL PERFORMANCE EFFICIENCY TERHADAP NILAI PERUSAHAAN”**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga berhak menyimpan, mengalih media/format, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap menunjukkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Yogyakarta, 02 Mei 2025

Yang Menyatakan,



Dania Tutra Eka Sayekti

NIM: 21108040127

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya”

(QS. Al-Baqarah 2:286)

“Setiap langkah yang telah kamu tempuh adalah bukti bahwa kamu lebih hebat dari yang kamu bayangkan. *Keep going, you’re stronger than you think.*”

-dan

Dengan penuh rasa syukur skripsi ini saya persembahkan untuk Kedua orang tua saya Mamak dan Bapak yang telah menjadi penopang dalam setiap langkah saya.

Kalian adalah perjalanan hidup yang paling berharga, sumber ketulusan yang tidak pernah henti memberi.

Terima kasih yang tak terhingga berkat doa, cinta, dan dukungan tanpa batas saya bisa sampai di titik ini. Sehat selalu Mamak dan Bapak

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
Almamater tercinta Program Studi Akuntansi Syariah
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

Transliterasi bahasa arab yang digunakan dalam penyusunan skripsi ini menggunakan pedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	tidak dilambangkan	tidak dilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta	T	T
ث	ša	š	es (titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	ḥa	ḥ	ha (titik di bawah)
خ	Kha	Kh	ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	Zal	Ž	zet (titik di atas)
ر	Ra	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	es dan ye
ص	ṣad	ṣ	es (titik di bawah)
ض	ḍad	ḍ	de (titik di bawah)
ط	ṭa	ṭ	te (titik di bawah)
ظ	ẓa	ẓ	zet (titik dibawah)
ع	Ain	...‘...	koma terbalik (di atas)
غ	Gain	G	Ge
ف	Fa	F	Ef

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ق	Qaf	Q	Qi
ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	Mim	M	Em
ن	Nun	N	N
و	Wawu	W	We
ه	Ha	H	Ha
ء	Hamzah	... ' ...	Apostrof
ي	Ya	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

مُعَقَّدِينَ	Ditulis	<i>Muta`aqqidīn</i>
عِدَّة	Ditulis	<i>`iddah</i>

C. Ta Marbutah di Akhir Kata

1. Bila dimatikan h

هِبَة	Ditulis	<i>Hibah</i>
جِزْيَة	Ditulis	<i>Jizyah</i>

2. Bila ta marbutah hidup atau dengan harakat, fathah, kasrah dan dammah ditulis t

نِعْمَة اللَّهِ	Ditulis	<i>ni`matullah</i>
زَكَاةُ الْفِطْرِ	Ditulis	<i>zakātul fiṭri</i>

D. Vokal Pendek

َ	Fathah	Ditulis	A
َ	Kasrah	Ditulis	I
ُ	Dammah	Ditulis	U

E. Vokal Panjang

fathah + alif جاهلية	Ditulis	A <i>Jāhiliyyah</i>
fathah + ya mati يسعى	Ditulis	A <i>yas'ā</i>
kasrah + ya mati كريم	Ditulis	I <i>Karīm</i>
dammah + wawu mati فروض	Ditulis	U <i>furūd</i>

F. Vokal Rangkap

fathah + ya' mati بينكم	Ditulis	Ai <i>bainakum</i>
fathah + wawu mati قول	Ditulis	Au <i>Qaul</i>

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

أنتم	Ditulis	<i>a'antum</i>
أعدت	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لئن شكرتم	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf Qamariyah

القرآن	Ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
القياس	Ditulis	<i>al-Qiyās</i>

2. Bila diikuti huruf Syamsiyah ditulis dengan menggandakan huruf Syamsiyah yang mengikutinya, serta menghilangkan huruf (*el*)-nya

السماء	Ditulis	<i>as-samā</i>
الشمس	Ditulis	<i>asy-syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

ذوي الفروض	Ditulis	<i>m</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah Rabbil Alamin, segala puji dan syukur saya panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah memberikan segala limpahan rahmat, taufik, dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul “Pengaruh Pengungkapan *Corporate Social Responsibility*, Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, *Operational Performance Efficiency* terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2018-2023” sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Program studi Akuntansi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Sholawat serta salam semoga senantiasa tercurah kepada junjungan Nabi Muhammad Saw yang telah membawa umat manusia dari zaman kegelapan menuju zaman cahaya ilmu dan kebenaran, serta menjadi teladan dalam segala kehidupan. Penyusunan skripsi ini tak lepas dari bantuan, dukungan, dan doa dari berbagai pihak baik dalam bentuk moral ataupun materil. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terima kasih dan penghargaan yang sebesar-besarnya kepada:

1. Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta selaku institusi yang telah menjadi tempat bertumbuh.
2. Prof. Noorhaidi Hasan, S.Ag., M.A., M.Phil., Ph.D selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, SE., M.Si., Ak. CA., ACPA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Sofyan Hadinata, SE., Ak., CA. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Syariah.
5. Egha Ezar Junaeka Putra Hassany, S.E.I., M.E selaku Dosen Pembimbing Akademik sekaligus Dosen Pembimbing Skripsi yang telah memberikan arahan, bimbingan, ketulusan, dan kritik yang sangat berarti dalam proses penyusunan skripsi ini.
6. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam khususnya Program Studi Akuntansi Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

7. Seluruh Staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
8. Kepada dua jiwa yang selalu mendoakan dalam diam —bapak dan mamak, cahaya dalam setiap langkahku. Terima kasih atas cinta yang tulus, doa yang tak pernah henti, dan keyakinan yang selalu menguatkan langkahku hingga aku sampai di titik ini.
9. Adik-adikku tercinta Rudi dan Diva yang selalu menjadi penghibur di tengah lelah. Untuk simbok sosok bijak yang selalu menyelipkan doa untuk cucu tercintanya. Serta sahabat terfavoritku Damayanti, yang hadir sebagai pelengkap perjuangan ini —terima kasih atas tawa, doa, dan kebersamaan yang tak ternilai.
10. Teman-teman seperjuangan Nurul, Abel, Heni, dan Sari yang selalu bersama-sama melewati setiap harapan, tantangan, dan kegelisahan. Terima kasih atas kebersamaan, dukungan, dan semangat yang tak pernah padam. Kalian semua keren.
11. Terima kasih juga saya sampaikan kepada seluruh pihak yang terlibat dan membantu penulis dalam penyusunan skripsi, yang tidak dapat saya sebutkan satu per satu.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan dan jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan demi perbaikan di masa mendatang. Semoga karya ini tetap memberikan manfaat bagi pribadi dan pembaca serta dapat menjadi kontribusi dalam pengembangan ilmu pengetahuan.

Yogyakarta, 02 Mei 2025

Dania Tutra Eka Sayekti

DAFTAR ISI

COVER	i
HALAMAN PENGESAHAN	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN	iii
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN	vi
KATA PENGANTAR.....	x
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
ABSTRAK	xvii
<i>ABSTRACT</i>	xviii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	9
C. Tujuan Penelitian	11
D. Manfaat Penelitian	11
E. Sistematika Pembahasan.....	12
BAB II <i>LITERATUR REVIEW</i>	14
A. Landasan Teori	14
B. <i>Literatur Review</i>	29
C. Pengembangan Hipotesis.....	33
D. Kerangka Toritis	39
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	41
A. Desain Penelitian	41
B. Populasi dan Sampel.....	41
C. Teknik Pengumpulan Data	42

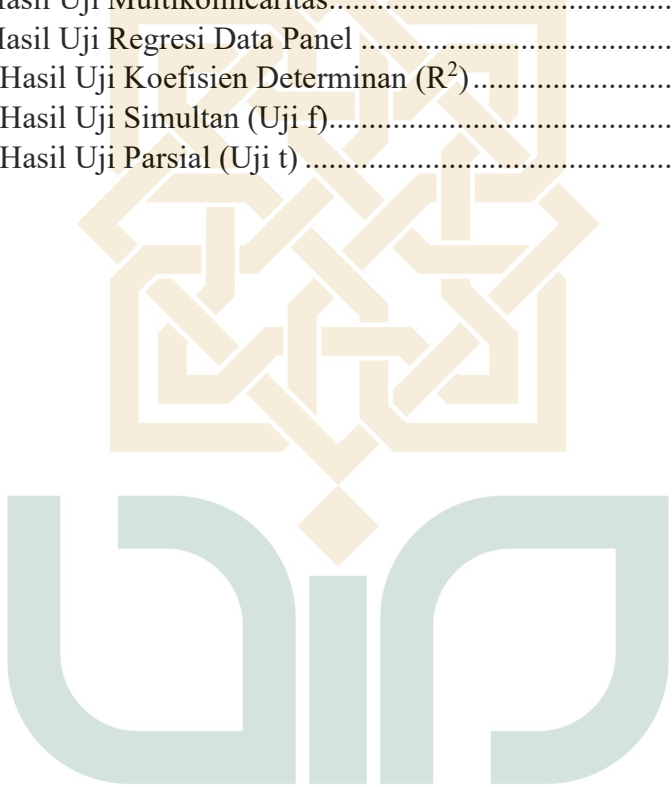
D. Definisi Operasional Variabel	43
E. Teknik Analisis Data.....	46
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	53
A. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	53
B. Analisis dan Pembahasan.....	59
BAB V KESIMPULAN	80
A. Kesimpulan.....	80
B. Keterbatasan	81
C. Saran	81
DAFTAR PUSTAKA.....	83
LAMPIRAN.....	92



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
 YOGYAKARTA

DAFTAR TABEL

Tabel 4. 2 Jumlah Sampel Penelitian	54
Tabel 4. 3 Data Perusahaan Manufaktur dan Profil Singkat.....	55
Tabel 4. 4 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	60
Tabel 4. 5 Hasil Uji Chow.....	63
Tabel 4. 6 Hasil Uji Hausman	64
Tabel 4. 7 Hasil Uji Lagrange Multiplier.....	65
Tabel 4. 8 Hasil Uji Multikolinearitas.....	66
Tabel 4. 9 Hasil Uji Regresi Data Panel	67
Tabel 4. 10 Hasil Uji Koefisien Determinan (R^2).....	69
Tabel 4. 11 Hasil Uji Simultan (Uji f).....	70
Tabel 4. 12 Hasil Uji Parsial (Uji t)	71



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Gambar Kerangka Teoritis	40
--	----



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Indeks GRI G4 Aspek Ekonomi.....	92
Lampiran 2 Indeks GRI G4 Aspek Lingkungan	92
Lampiran 3 Indeks GRI G4 Aspek Sosial.....	94
Lampiran 4 Tabulasi Data Penelitian	97
Lampiran 5 Data Perhitungan Variabel CSR	104
Lampiran 6 Data Perhitungan Variabel Kepemilikan Manajerial.....	132
Lampiran 7 Data Perhitungan Variabel Kebijakan Dividen	137
Lampiran 8 Data Perhitungan Variabel Operational Performance Efficiency....	146
Lampiran 9 Data Perhitungan Variabel Nilai Perusahaan	160
Lampiran 10 Hasil Statistik Deskriptif	174
Lampiran 11 Hasil Uji Chow	174
Lampiran 12 Hasil Uji Husman	175
Lampiran 13 Hasil Uji LM.....	175
Lampiran 14 Hasil Uji Multikolinearitas	176
Lampiran 15 Hasil Regresi Data Panel	176
Lampiran 16 Hasil Uji Koefisien Determinan (R^2).....	176
Lampiran 17 Hasil Uji F	177
Lampiran 18 Hasil Uji T	177



ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh pengungkapan *corporate social responsibility*, kepemilikan manajerial, kebijakan dividen, *operational performance efficiency* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur di BEI periode 2018-2023. Jenis penelitian kuantitatif menggunakan data sekunder dengan metode purposive sampling dan sampel sebanyak 171 data observasi yang diolah menggunakan Eviews 13. Hasil penelitian ini membuktikan bahwa *corporate social responsibility* memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil pengujian variabel kepemilikan manajerial dan *operational performance efficiency* memiliki hasil tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan variabel kebijakan dividen berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: Pengungkapan Corporate Social Responsibility, Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, Perputaran Persediaan, Nilai Perusahaan



ABSTRACT

The purpose of this study is to analyze the effect of corporate social responsibility disclosure, managerial ownership, dividend policy, and operational performance efficiency on the company's value in manufacturing companies on the IDX for the 2018-2023 period. The type of quantitative research uses secondary data with purposive sampling method and a sample of 171 observational data processed using Eviews 13. The results of this study prove that corporate social responsibility has a significant negative influence on company value. The results of the test of the variables of managerial ownership and operational performance efficiency had insignificant results on the company's value. Meanwhile, dividend policy variables have a significant effect on the company's value.

Keywords: *Corporate Social Responsibility Disclosure, Managerial Ownership, Dividend Policy, Inventory Turnover, Company Value*



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Perusahaan yang berdiri tentunya memiliki sebuah visi dan misi yang akan dicapai. Salah satunya yaitu memajukan nilai perusahaan dengan meningkatkan kesejahteraan pemegang saham (Amarudin *et al.*, 2019). Harga pasar saham biasa digunakan sebagai gambaran nilai perusahaan. Harga penutupan saham di akhir periode menjadi ukuran investor untuk menilai keberhasilan perusahaan tersebut (Machmuddah *et al.*, 2020). Ketika suatu perusahaan berhasil meningkatkan nilai perusahaan artinya kekayaan pemegang saham juga akan semakin meningkat (Yuliyanti *et al.*, 2021). Dapat disimpulkan bahwa tingginya harga saham akan meningkatkan nilai perusahaan dan kesejahteraan investor sedangkan rendahnya harga saham menunjukkan bahwa nilai perusahaan menurun sehingga berdampak pada persepsi investor yang memandang perusahaan buruk (Ferriswara *et al.*, 2022). Dikutip melalui *website* kemenperin yang menyatakan bahwa perusahaan manufaktur di Indonesia masih menjadi penyumbang terbesar pertumbuhan ekonomi di Indonesia¹. Karena perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) umumnya perusahaan yang masuk pada kategori besar dan menghasilkan produk untuk kebutuhan sehari-hari. Dengan kata lain,

¹ Siaran Pers, “Tahun 2021, Menperin: Sektor Industri Masih Jadi Penopang Utama Ekonomi”.
<https://kemenperin.go.id/artikel/23048/Tahun-2021,-Menperin:-Sektor-Industri-Masih-Jadi-Penopang-Utama-Ekonomi>

perusahaan manufaktur akan mampu memperoleh keuntungan yang lebih besar, sehingga investor cenderung akan menanamkan modalnya pada sektor manufaktur.

Perkembangan pasar saham di Indonesia mengalami peningkatan yang cukup signifikan. Hal itu dibuktikan bahwa sepanjang tahun 2019 BEI telah memiliki aktivitas pencatatan saham baru (IPO) yang tertinggi di Asia Tenggara². Fluktuasi harga saham terjadi akibat dorongan oleh *supply* dan *demand*, hal itu merupakan kejadian yang sangat wajar. Fenomena naik turunnya nilai perusahaan merupakan isu menarik. Berikut ini salah satu fenomena fluktuasi harga saham yang dikutip melalui *website* marketbisnis.com pada tahun 2023: PT Pantai Indah Kapuk Dua Tbk. (PANI) yang mampu bertahan hingga mengalami kenaikan harga saham menjadi Rp4.060 atau sekitar 40,97% diantara saham perusahaan lain yang mengalami penurunan, diantaranya PT Bumi Serpong Damai Tbk (BSDE) yang melemah hingga 8,48% atau Rp1.025, PT Pakuwon Jati Tbk (PWON) yang juga mengalami penurunan hingga 4,78% atau Rp438, PT Summarecon Agung Tbk (SMRA) yang merosot 11,36% atau Rp585. Lonjakan harga saham PT PANI disebabkan karena rencana ekspansi dan aksi korporasi perusahaan. Hal itu karena PT PANI ingin mengakuisisi 7 perusahaan dengan total nilai mencapai Rp9,5 triliun. Untuk mencapai tujuan tersebut perusahaan menggelar penambahan modal yaitu dengan cara hak Memesan Efek Terlebih Dahulu atau *rights*

² Fahmi Abidin, “Catatan Akhir Tahun, Ini Prestasi Bursa Efek Indonesia Sepanjang 2019”, Tahun 2019, <https://www.idxchannel.com/market-news/catatan-akhir-tahun-ini-prestasi-bursa-efek-indonesia-sepanjang-2019>

issue. Berdasarkan fenomena di atas PT. Pantai Indah Kapuk Dua Tbk dinilai baik oleh investor karena mampu meningkatkan nilai perusahaan.

Persaingan pasar yang semakin kompetitif menuntut perusahaan untuk terus beradaptasi dan berinovasi agar dapat mempertahankan keberadaannya. Maka dari itu, untuk menjaga perkembangan perusahaan di masa mendatang, manajemen mempertahankan keunggulan produknya dan secara konsisten meningkatkan nilai perusahaan. Karena investor akan melihat seberapa berhasil perusahaan meningkatkan harga sahamnya. Nilai perusahaan akan dijadikan tolak ukur untuk menilai tingkat keberhasilan perusahaan (Reschiwati *et al.*, 2020). Hal itu dapat dipertimbangkan dari pengukuran kinerja perusahaan melalui rasio Tobin's Q. Selain itu peningkatan nilai perusahaan juga sebuah gambaran dari kinerja perusahaan tersebut. Jika perusahaan dapat melakukan kinerjanya dengan baik maka tingkat keberhasilan suatu perusahaan dalam meningkatkan harga saham juga dapat terlihat (Machmuddah *et al.*, 2020). Harga saham yang semakin meningkat dapat dijadikan sinyal positif oleh para calon investor yang akan menginvestasikan modalnya. Penelitian mengenai nilai perusahaan dapat dikaitkan dengan Al-Quran Surah Al-Baqarah (2) ayat 283, yang berbunyi:

... فَإِنْ أَمِنَ بَعْضُكُم بَعْضًا فَلْيُؤَدِّ الَّذِي أُؤْتِمِنَ أَمَانَتَهُ وَلْيَتَّقِ اللَّهَ رَبَّهُ ...

Menurut tafsir Ibnu Katsir, Imam asy-Sya'bi menafsirkan “jika sebagian dari kamu saling percaya, maka kamu tidak bersalah karena tidak menulis dan tidak memberikan kesaksian. Kemudian bagi orang-orang yang percaya (untuk pegang jaminannya, hendaklah bertakwa kepada Allah)”.

Penelitian ini adalah pengembangan dari penelitian (Wirawan *et al.*, 2020). Persamaan dengan penelitian sebelumnya yaitu tetap menggunakan variabel *Corporate Social Responsibility* dan indikator pengukuran nilai perusahaan menggunakan Tobin's Q. Selanjutnya pada penelitian sebelumnya memiliki keterbatasan pada variabel independen yaitu hanya menggunakan satu variabel independen yang mengakibatkan hasil penelitian menunjukkan *R square* yang terlalu rendah. Sehingga pada penelitian ini menambahkan variabel yang dianggap berpengaruh terhadap nilai perusahaan yaitu Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, dan *Operational Performance Efficiency* serta memperbarui sampel menjadi perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

Penambahan variabel kepemilikan manajerial pada penelitian ini mengadopsi penelitian dari Estiasih *et al.*, (2019). Pada penelitian tersebut menyatakan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Perbedaan terletak pada indikator yang digunakan untuk mengukur kepemilikan manajerial, yang mana pada penelitian sebelumnya ukuran yang digunakan adalah presentase kepemilikan saham sedangkan pada penelitian ini menggunakan variabel dummy. Selanjutnya variabel kebijakan dividen diadopsi dari penelitian Adiputra dan Hermawan, (2020) yang menyatakan bahwa kebijakan dividen memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Indikator untuk mengukur kebijakan dividen memiliki kesamaan yaitu dengan menggunakan *Dividend Payout Ratio* (DPR). Sementara variabel *Operational Performance Efficiency* diadopsi dari penelitian Obeidat *et al.*,

(2023) dengan menggunakan indikator pengukuran perputaran persediaan. Pada penelitian tersebut menyatakan bahwa perputaran persediaan memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Dalam penelitian Machmuddah *et al.*, (2020) mengatakan bahwa dalam mempertahankan nilai perusahaan perlu memiliki jalinan baik dengan masyarakat sekitar untuk mengurangi dampak negatif dari kegiatan operasional perusahaan. Hal itu dapat dilakukan dengan bentuk *Corporate Social Responsibility*.

Di Indonesia masih banyak perusahaan yang melakukan pencemaran lingkungan. Seperti contohnya kasus pada PT Kimu Sukses Abadi mencemari lingkungan di Rawa Citra, Kelurahan Telaga Asih, Cikarang Barat. Menurut Diskominfosantik (2022) perusahaan tersebut melakukan 6 pelanggaran diantaranya: membuang limbah hasil operasional perusahaan ke saluran air hujan, menyimpan limbah bahan berbahaya dan beracun, belum ada kesepakatan mengenai pemenuhan standar air limbah, tidak memiliki persetujuan terkait lingkungan dan dokumen lingkungan, tidak memiliki informasi teknis yang diperlukan untuk penyimpanan bahan berbahaya dan beracun, dan tidak memiliki tempat untuk menyimpan limbah bahan berbahaya dan beracun (B3). Dari kasus ini dapat disimpulkan bahwa jika perusahaan memiliki rasa kepedulian terhadap lingkungannya, maka pengungkapan *Corporate Social Responsibility* diperlukan. Artinya *Corporate Social Responsibility* dianggap menjadi salah satu faktor yang dapat mempengaruhi nilai suatu perusahaan. Hal itu sejalan dengan penelitian Wirawan *et al.*, (2020), Machmuddah *et al.*, (2020), Ogachi dan Zoltan (2020), Mauck dan Krieger

(2023), Handayati *et al.*, (2022), Riyadh *et al.*, (2022), dan Estiasih *et al.*, (2019) yang menyatakan pengungkapan *Corporate Social Responsibility* berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Dengan memperhatikan *Corporate Social Responsibility* yang berfokus pada tiga aspek yaitu keseimbangan ekonomi, sosial, dan lingkungan dapat membantu pertumbuhan ekonomi berkelanjutan. Dengan hal itu pasar akan memberikan pengakuan berupa kenaikan saham yang akan berhubungan dengan meningkatnya nilai perusahaan (Yulli, 2019). Biaya yang telah dikeluarkan perusahaan untuk kegiatan tanggung jawab sosialnya jika dilakukan dengan konsisten dan berkelanjutan maka akan memperoleh respon baik dari pihak eksternal sehingga nama perusahaan memiliki citra yang baik (Kamaliah, 2020). Pengungkapan *corporate social responsibility* juga digunakan untuk mengurangi risiko perusahaan seperti risiko reputasi (Wirawan *et al.*, 2020). Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* secara khusus belum diatur dalam standar akuntansi, tetapi dapat mengacu secara umum pada Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK) 1 yang kemudian direvisi penomorannya menjadi PSAK 201 perihal Penyajian Laporan Keuangan dan pernyataan lainnya yang berkaitan dengan penyajian dampak lingkungan dalam laporan keuangan entitas (Wenas *et al.*, 2024).

Selain itu faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan adalah kepemilikan manajerial. Kepemilikan manajerial adalah manajer perusahaan yang merupakan pemegang saham dibuktikan dengan persentase saham yang dimiliki oleh manajer (Estiasih *et al.*, 2019). Kepemilikan manajerial dapat

menjadi jembatan bagi kepentingan manajer dan pemegang saham (Florackis *et al.*, 2020). Umumnya pemegang saham akan memberikan wewenang manajer untuk pengelolaan perusahaan. Apabila tujuan yang akan dicapai manajer dan pemegang saham memiliki kesamaan yaitu untuk meningkatkan nilai perusahaan, maka calon investor dapat menjadikan kepemilikan manajerial sebagai salah satu tolak ukur untuk menanamkan modalnya (H. Citra *et al.*, 2020). Hal itu sejalan dengan penelitian Estiasih *et al.*, (2019) dan Benson *et al.*, (2020) yang menyatakan bahwa kepemilikan manajerial memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Ketika manajer juga sebagai pemegang saham tentunya sifat *opportunity* tidak terjadi, karena manajer juga akan mengupayakan peningkatan nilai perusahaan. Oleh karena itu, kepemilikan manajerial dapat menjadi mekanisme untuk menyelaraskan kepentingan antara manajemen dan pemegang saham.

Selanjutnya, kemampuan perusahaan dalam membayarkan dividen dengan jumlah yang tinggi dianggap menunjukkan prospek pendapatan di masa mendatang sehingga dapat dijadikan sebagai sinyal positif oleh investor. Dengan meningkatkan pembayaran dividen akan memberikan keamanan kepada pemegang saham dan mengurangi biaya keagenan ekuitas (Safitri *et al.*, 2022). Kebijakan dividen diperlukan untuk mengurangi masalah tersebut. Karena kebijakan dividen merupakan alasan utama para penyector ekuitas untuk berinvestasi di perusahaan, pemilihan kebijakan dividen yang optimal sangatlah penting dari perspektif perusahaan (Ismail & El-Deeb, 2022). Nilai perusahaan dapat dipengaruhi oleh besarnya pembagian dividen, ketika perusahaan

membayarkan dividen yang tinggi kepada pemegang saham, maka nilai perusahaan juga akan semakin tinggi. Hal itu sejalan dengan penelitian Zulfikar *et al.*, (2020) dan Adiputra dan Hermawan, (2020) yang menyatakan bahwa kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba berhubungan erat dengan kebijakan dividen, ketika perusahaan mampu menghasilkan laba yang tinggi maka dapat membayarkan dividen yang tinggi juga.

Kegiatan utama dalam operasional perusahaan manufaktur adalah melakukan penjualan dari persediaan yang dihasilkan, dari kegiatan tersebut perusahaan mendapatkan pendapatan utamanya (Dany Ambarawati *et al.*, 2021). Persediaan merupakan barang-barang yang dimiliki perusahaan, baik barang yang masih berupa bahan mentah untuk di produksi ataupun barang jadi yang sudah siap dijual. Barang-barang tersebut sebelum dilakukan penjualan biasanya disimpan digudang. Dengan adanya persediaan ini sangat penting dilakukan sebuah perusahaan karena berhubungan langsung dengan proses produksi dan penjualan yang menjadi sumber utama keuntungan perusahaan.

Peluang pertumbuhan juga dapat menjadi salah satu faktor yang mempengaruhi harga saham atau nilai perusahaan, dimana hal itu dapat dilihat dari efisiensi kinerja operasionalnya (Obeidat *et al.*, 2023). Efisiensi kinerja operasional memiliki peran yang krusial dalam mengevaluasi nilai perusahaan dan kinerja perusahaan. Dengan meningkatkan efisiensi, perusahaan dapat mengurangi biaya operasional, meningkatkan produktivitas, dan mengoptimalkan penggunaan sumber daya (Suzan & Ardiansyah, 2023). Selain

dapat mengurangi biaya juga dapat meningkatkan margin keuntungan, yang pada gilirannya akan menambah laba. Kemampuan perusahaan untuk menghasilkan keuntungan yang lebih besar di setiap periode cenderung akan menarik calon investor sehingga akan berpengaruh pada harga saham.

Berdasarkan uraian yang telah dipaparkan di atas, peneliti menetapkan judul “Pengaruh Pengungkapan *Corporate Social Responsibility*, Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, *Operational Performance Efficiency* terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI 2018-2023”.

B. Rumusan Masalah

Di Indonesia masih banyak perusahaan yang menjalankan aktivitas operasionalnya tanpa memperhatikan lingkungan sekitarnya. Temuan oleh Permana, (2021) menemukan bahwa Investigasi Dinas Lingkungan Hidup (DLH) Kota Tangerang menemukan terdapat tiga perusahaan industri yang terus membuang limbahnya ke Sungai Cisadane. Hal itu mengindikasikan kurangnya tanggung jawab sosial perusahaan terhadap lingkungan. Oleh karena itu pengungkapan *Corporate Social Responsibility* sangat dibutuhkan agar perusahaan memiliki rasa peduli dan tanggung jawab lingkungan. Sejalan dengan penelitian Seth dan Mahenthiran (2022) yang mengatakan *Corporate Social Responsibility* memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Namun penelitian Kurniasari dan Bernawati (2020) menyatakan bahwa *Corporate Social Responsibility* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Penelitian Estiasih *et al.*, (2019) mengatakan bahwa kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal itu disebabkan bahwa jika suatu perusahaan tidak memiliki kepemilikan manajerial, maka manajer cenderung akan mengamankan posisinya sehingga akan mengakibatkan keadaan negatif antara kepemilikan manajerial dan nilai perusahaan. Ketika manajer mempunyai persentase kepemilikan, maka akan mengupayakan yang terbaik untuk perusahaannya (Estiasih *et al.*, 2019). Hal itu disebabkan karena manajer memiliki harapan untuk mendapatkan pengembalian atas modal yang telah diinvestasikan dalam perusahaan. Kenaikan profitabilitas perusahaan dapat meningkatkan kemampuan perusahaan dalam mendistribusikan dividen kepada para pemegang saham. Oleh karena itu, para investor akan cenderung berinvestasi pada perusahaan yang dapat membagikan dividen setiap tahun secara konsisten. Hal itu sejalan dengan temuan Zulfikar *et al.*, (2020) yang menyatakan bahwa kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Selain itu efisiensi kinerja operasional berkontribusi langsung pada profitabilitas perusahaan. Perusahaan yang dapat mengefisienkan biaya akan menghasilkan keuntungan yang lebih tinggi dan dapat mendukung kebijakan dividen yang lebih menguntungkan. Hal itu didukung oleh penelitian Obeidat *et al.*, (2023) yang menyatakan bahwa efisiensi kinerja berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Dari fenomena dan penelitian sebelumnya menyatakan hasil yang tidak konsisten, peneliti merasa perlu untuk melakukan penelitian lebih lanjut. Berikut merupakan pertanyaan penelitian yang diajukan:

1. Apakah *Corporate Social Responsibility* berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan?
2. Apakah Kepemilikan Manajerial berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan?
3. Apakah Kebijakan Dividen berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan?
4. Apakah *Operational Performance Efficiency* berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan?

C. Tujuan Penelitian

Tujuan dari dilakukannya penelitian ini adalah untuk menilai apakah *Corporate Social Responsibility*, Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, dan *Operational Performance Efficiency* memiliki pengaruh terhadap Nilai Perusahaan.

D. Manfaat Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan berbagai manfaat, diantaranya:

a. Manfaat Teoritis

Penelitian ini bisa digunakan sebagai acuan untuk penelitian berikutnya yang akan mengeksplorasi dampak *corporate social responsibility*, kepemilikan manajerial, kebijakan dividen, dan *operational performance efficiency* terhadap nilai perusahaan. Diharapkan juga dapat menambah wawasan bidang keuangan dan juga bermanfaat untuk masa mendatang.

b. Manfaat Praktis

Diharapkan penelitian ini dapat memberikan panduan yang berguna bagi manajer dalam mengambil keputusan dan menyusun laporan keuangan yang lebih efektif. Selain itu, yang diharapkan dari penelitian ini dapat menjadi alat evaluasi untuk meningkatkan kualitas perusahaan sehingga dapat menciptakan kondisi yang lebih baik untuk masa depan.

E. Sistematika Pembahasan

Dengan adanya Sistematika pembahasan skripsi adalah untuk memberikan gambaran terkait dengan penulisan. Sistematika pembahasan akan dijelaskan lebih rinci sebagai berikut:

a. BAB I PENDAHULUAN

Pada bab satu menjelaskan mengenai latar belakang permasalahan yang terjadi dalam penelitian, fenomena yang terjadi dan urgensi dari penelitian tersebut. Serta memberikan gambaran terkait rumusan masalah, tujuan yang akan dicapai, manfaat teoritis dan manfaat praktis dalam penelitian ini.

b. BAB II LITERATUR REVIEW

Pada bab dua menjelaskan terkait landasan teori yang digunakan dalam penelitian ini serta memberikan informasi mengenai penelitian terdahulu. Teori yang digunakan dalam penelitian ini diantaranya teori agensi yang menjelaskan hubungan antara pemegang saham sebagai principal dan manajemen sebagai agen, teori sinyal menggambarkan mengenai informasi yang disampaikan manajemen perusahaan akan berguna bagi investor, teori legitimasi menjelaskan gambaran sebuah perusahaan yang beroperasi

sangat memerlukan pengakuan dari masyarakat sekitar. Pada bab ini juga terdapat informasi hubungan antara variabel yang diteliti, kajian pustaka, pengembangan hipotesis dan kerangka berpikir.

c. BAB III METODOLOGI PENELITIAN

Pada bab tiga memberikan informasi terkait dengan metode yang digunakan untuk melakukan penelitian. Metode penelitian akan dijelaskan lebih rinci seperti desain penelitian, populasi dan sampel yang digunakan, teknik pengumpulan data, definisi terkait variabel yang diambil, serta teknik dan alat statistik yang digunakan dalam pengolahan data.

d. BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

Pada bab empat memberikan informasi terkait dengan gambaran umum perusahaan, deskripsi dan analisis data statistik, serta pembahasan setiap variabel yang diteliti.

e. BAB V KESIMPULAN

Pada bab lima memberikan informasi terkait dengan kesimpulan dari hasil penelitian, keterbatasan penelitian, dan saran yang diberikan untuk penelitian selanjutnya.

BAB V

KESIMPULAN

A. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh pengungkapan *corporate social responsibility*, kepemilikan manajerial, kebijakan dividen, dan *operational performance efficiency* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2018-2023. Dari penelitian tersebut menghasilkan empat hipotesis, dari keempat hipotesis tersebut terdapat satu hipotesis yang diterima, diantaranya sebagai berikut:

1. Hasil pengujian secara parsial dalam penelitian ini menunjukkan bahwa *corporate social responsibility* memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan, namun dengan arah negatif. Sehingga hipotesis pertama ini ditolak. Hal itu disebabkan karena pengeluaran dana untuk kegiatan *corporate social responsibility* yang tidak efisien. Pengeluaran dana yang besar tanpa *monitoring* yang baik dapat membebani keuangan perusahaan dan menurunkan nilai perusahaan.
2. Hasil pengujian secara parsial dalam penelitian ini menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini disebabkan karena kepemilikan manajerial yang masih rendah pada perusahaan manufaktur, sehingga kinerja yang dilakukan manajer belum maksimal.
3. Hasil pengujian secara parsial dalam penelitian ini menunjukkan bahwa kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Kebijakan dividen menjadi salah satu indikator yang dijadikan investor sebagai dasar pengambilan keputusan berinvestasi, karena kebijakan dividen menggambarkan kondisi keuangan dan kinerja perusahaan.

4. Hasil pengujian secara parsial dalam penelitian ini menunjukkan bahwa *operational performance efficiency* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini disebabkan karena tingkat efisiensi operasional perusahaan tidak dijadikan sebagai dasar berinvestasi oleh para investor.

B. Keterbatasan

1. Penelitian ini hanya menggunakan empat variabel independen (*corporate social responsibility*, kepemilikan manajerial, kebijakan dividen, dan *operational performance efficiency*) sehingga adjusted R-Square sangat rendah. Penelitian ini juga hanya berfokus pada *good corporate governance* sehingga masih terdapat kekurangan untuk menjelaskan nilai perusahaan.
2. Penelitian memiliki keterbatasan sampel yaitu hanya menggunakan perusahaan manufaktur sehingga hasilnya belum dapat digeneralisasikan.

C. Saran

1. Diharapkan untuk penelitian selanjutnya dapat menambahkan variabel independen yang dapat berpengaruh terhadap nilai perusahaan seperti variabel struktur modal, leverage, dan ukuran perusahaan. Selain itu, dapat menambahkan variabel moderasi.

2. Diharapkan untuk penelitian selanjutnya dapat memperluas sampel penelitian agar hasil penelitian dapat lebih komprehensif.



DAFTAR PUSTAKA

- Adiputra, I. G., & Hermawan, A. (2020). The effect of corporate social responsibility, firm size, dividend policy and liquidity on firm value: Evidence from manufacturing companies in Indonesia. *International Journal of Innovation, Creativity and Change*, 11(6), 325–338.
- Amarudin, Adam, M., Hamdan, U., & Hanafi, A. (2019). Effect of growth opportunity, corporate tax, and profitability toward value of firm through capital structure (listed manufacturing companies of indonesia). *Finance: Theory and Practice*, 23(5), 18–29. <https://doi.org/10.26794/2587-5671-2019-23-5-18-29>
- Angelique, Y., Aisyah Nasution, S., Adithio, S., Colin Ongah, V., & Hayati, K. (2025). PENGARUH GREEN ACCOUNTING, SOLVABILITAS, PERPUTARAN PIUTANG DAN PERPUTARAN PERSEDIAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA SUB SEKTOR PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA. 14, 334–346. <https://doi.org/10.34127/jrlab.v14i1.1355>
- Asrida, P. D., Saputra, I. G. A. A., & Pasupati, B. (2024). Dividend policy study reviewed from liquidity and debt ratio: signaling theory perspective in indonesia. 5(5), 1441–1447.
- Ayem, S., & Seldis, Y. A. (2023). Pengaruh kepemilikan manajerial ukuran perusahaan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan manajemen laba sebagai variabel moderasi. *Economos: Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 6(April), 27–36.
- Ayu, D., Praidy, P., & Dana, I. M. (2010). PENGARUH STRUKTUR MODAL , KEPEMILIKAN MANAJERIAL , DAN KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. 274–288.
- Az-Zuhaili, S. W. (2021). *Tafsir Al-Munir Jilid 5: Aqidah, Syari'ah, dan Manhaj*.
- Bagaskara, R. S., Titisari, K. H., & Dewi, R. R. (2021). Pengaruh profitabilitas , leverage , ukuran perusahaan dan kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan The effect of profitability , leverage , firm size and managerial ownership on firm value. *JEBM*, 23(1), 29–38.
- Benson, B. W., Chen, Y., James, H. L., & Park, J. C. (2020). So far away from me: Firm location and the managerial ownership effect on firm value. *Journal of Corporate Finance*, 64, 101658. <https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2020.101658>
- Cho, E., & Tsang, A. (2020). Corporate Social Responsibility, Product Strategy, and Firm Value. *Asia-Pacific Journal of Financial Studies*, 49(2), 272–298. <https://doi.org/10.1111/ajfs.12291>
- Citra, H., Felicia, L., Janlie, Y., Rosniar, R., & Malau, Y. N. (2020). Pengaruh

- Leverage, Working Capital Turnover, Kebijakan Dividen, Dan Price Earning Ratio Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Consumer Goods Industry Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Owner*, 4(1), 81. <https://doi.org/10.33395/owner.v4i1.179>
- Citra, M., Sitorus, M., Tinggi, S., & Ekonomi, I. (2019). *The Effect Of Company Size, Profitability, And Audit Opinion On The Audit Delay*. 13(Idx), 2471–2473.
- Dang, H. N., Vu, V. T. T., Ngo, X. T., & Hoang, H. T. V. (2021). Impact of dividend policy on corporate value: Experiment in Vietnam. *International Journal of Finance and Economics*, 26(4), 5815–5825. <https://doi.org/10.1002/ijfe.2095>
- Dany Ambarawati, K., Nyoman Ayu Auryandari, N., & Bagus Brahma Putra, G. (2021). *Pengaruh Rasio Perputaran Persediaan , Keputusan Investasi , Kebijakan Dividen Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan*. 1(4).
- Davis, J. H. S. F. D., & Donaldson, L. (2018). Toward a stewardship theory of management. *Business Ethics and Strategy*, 473–500.
- Diskominfosantik. (2022). *Ini Pelanggaran Pencemaran Lingkungan Oleh PT KSA di Cikarang Barat*. <https://www.bekasikab.go.id/ini-pelanggaran-pencemaran-lingkungan-oleh-pt-ksa-di-cikarang-barat>
- Dowling, J., & Pfeffer, J. (1975). Pacific Sociological Association Organizational Legitimacy: Social Values and Organizational Behavior. *Source: The Pacific Sociological Review*, 18(1), 122–136.
- Erlina Sasanti, E., Animah, A., & Ali Fikri, M. (2024). *COPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY (CSR) DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN (KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN ASING) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN*. 10(1).
- Estiasih, S. P., Yuniarsih, N., & Wajdi, M. B. N. (2019). The influence of corporate social responsibility disclosure, managerial ownership and firm size on firm value in Indonesia stock exchange. *International Journal of Innovation, Creativity and Change*, 9(9), 159–171.
- Ferriswara, D., Sayidah, N., & Agus Buniarto, E. (2022). Do corporate governance, capital structure predict financial performance and firm value?(empirical study of Jakarta Islamic index). *Cogent Business and Management*, 9(1). <https://doi.org/10.1080/23311975.2022.2147123>
- Firnanda, T., & Oetomo, H. W. (2016). Analisis Likuiditas, Profitabilitas, Solvabilitas, dan Perputaran Persediaan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 5(2), 1–15.
- Florackis, C., Kanas, A., Kostakis, A., & Sainani, S. (2020). Idiosyncratic risk, risk-taking incentives and the relation between managerial ownership and firm value. *European Journal of Operational Research*, 283(2), 748–766. <https://doi.org/10.1016/j.ejor.2019.11.027>

- Gujarti, D. N. D. C. P. (2010). *Dasar-Dasar Ekonometrika (jilid 2)*. Salemba Empat.
- Gusrianti, Nirmala, M. P., Kamela, H., Djakman, C. D., & Adhariani, D. (2020). Corporate social responsibility disclosure to firm value with family ownership as the moderating variable. *International Journal of Innovation, Creativity and Change*, 10(11), 674–688.
- Handayati, P., Sumarsono, H., & Narmaditya, B. S. (2022). Corporate Social Responsibility Disclosure and Indonesian Firm Value: the Moderating Effect of Profitability and Firm'S Size. *Journal of Eastern European and Central Asian Research*, 9(4), 703–714. <https://doi.org/10.15549/jeccar.v9i4.940>
- Hermanto, & Margarena, J. (2023). Pengaruh Manajemen Risiko Korporasi, Perputaran Persediaan, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Informatika Ekonomi Bisnis*, 5, 1472–1479. <https://doi.org/10.37034/infeb.v5i4.766>
- Hermawan, S., Sari, Y. A., Biduri, S., Rahayu, D., & Rahayu, R. A. (2023). Corporate Social Responsibility, Firm Value, and Profitability: Evidence From Pharmaceutical Companies in Indonesia and Malaysia. *International Journal of Professional Business Review*, 8(2), 1–24. <https://doi.org/10.26668/businessreview/2023.v8i2.625>
- Indy, L. A., Uzliawati, L., & Yulianto, A. S. (2023). Managerial ownership profitability and firm value agency theory perspective. *Enrichment : Journal of Management*, 13(1).
- Ismail, T. H., & El-Deeb, M. S. (2022). The effect of corporate governance, dividend policy and informativeness of risk disclosure on the firm value: Egyptian evidence. *Afro-Asian Journal of Finance and Accounting*, 12(6), 761–789. <https://doi.org/10.1504/AAJFA.2021.10039250>
- Januarti, I., & Khairunnisa, T. S. (2022). The Influence of Corporate Governance and Profitability on the Solvency Achievement of the Insurance Industry. *Jurnal Akuntansi*, 16(1), 47–66. <https://doi.org/10.25170/jak.v16i1.2899>
- Jensen, M., & Meckling, W. (2012). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs, and ownership structure. *The Economic Nature of the Firm: A Reader, Third Edition*, 283–303. <https://doi.org/10.1017/CBO9780511817410.023>
- Kadim, A., Sunardi, N., & Husain, T. (2020). The modeling firm's value based on financial ratios, intellectual capital and dividend policy. *Accounting*, 6(5), 859–870. <https://doi.org/10.5267/j.ac.2020.5.008>
- Kamaliah. (2020). Disclosure of corporate social responsibility (CSR) and its implications on company value as a result of the impact of corporate governance and profitability. *International Journal of Law and Management*, 62(4), 339–354. <https://doi.org/10.1108/IJLMA-08-2017-0197>

- Kamaruzaman, S. A., Ali, M. M., Ghani, E. K., & Gunardi, A. (2019). Ownership structure, corporate risk disclosure and firm value: A Malaysian perspective. *International Journal of Managerial and Financial Accounting*, 11(2), 113–131. <https://doi.org/10.1504/IJMFA.2019.099766>
- Komang Nilawati Astuti, N., Luh Putu Sri Purnama Pradnyani, N., & Aristya Adi Wasita, P. (2023). *PENGARUH PENERAPAN GREEN ACCOUNTING, PROFITABILITAS, DAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY TERHADAP NILAI PERUSAHAAN*. 4(2), 133–145.
- Kumala, N., & Priantilianingtiasari, R. (2024). Pagaruh Green Accounting, CSR dan Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di BEI Tahun 2016-2022. *Jurnal Kajian Ekonomi & Bisnis Islam*, 5(2), 863–882.
- Kurniasari, K., & Bernawati, Y. (2020). Corporate social responsibility disclosure and good corporate governance toward firm value with profitability as intervening variable. *International Journal of Innovation, Creativity and Change*, 13(4), 869–888.
- Larasati, W. I., & Mulyani, A. S. (2022). DIVIDEND POLICY AND PROFITABILITY ON COMPANY VALUE WITH DEBT POLICY AS INTERVENING VARIABLES (Case Study on Automotive Sub-Sector Companies in Indonesia Stock Exchange 2010-2020 Period). *Management Science Research Journal*, 1(1), 30–43.
- Lestari, A. D., & Zulaikha. (2021). Pengaruh Good Corporate Governance Dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan (Kajian Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2015-2019). *Jurnal Akuntansi Manajemen*, 10(2011), 1–15.
- Luh, N. I., & Rahmantari, L. (2021). *PENGARUH CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MODERASI PADA PERUSAHAAN FARMASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA*. September 2020, 813–823.
- Machmuddah, Z., Sari, D. W., & Utomo, S. D. (2020). Corporate social responsibility, profitability and firm value: Evidence from Indonesia. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(9), 631–638. <https://doi.org/10.13106/JAFEB.2020.VOL7.NO9.631>
- Mauck, N., & Krieger, K. (2023). *Opportunity Costs and the Value of Corporate Social Responsibility: Evidence from Firm Dividend Policy*. 32514(850).
- Obeidat, M. I. S., Almomani, M. A., Almomani, T. M., & Darkel, N. M. A. M. Y. (2023). The Moderating Impact of Major Shareholding of Equity on Operational Performance Efficiency and Firm Value Relationship: The Evidence of the Manufacturing Listed Firms at ASE. *WSEAS Transactions on Business and Economics*, 20, 1408–1421. <https://doi.org/10.37394/23207.2023.20.125>

- Ogachi, D., & Zoltan, Z. (2020). Corporate social responsibility and firm value protection. *International Journal of Financial Studies*, 8(4), 1–22. <https://doi.org/10.3390/ijfs8040072>
- Olajide J. Adebawale, Dr. Olusola E. Igbekoyi, Israel S. Akinadewo, & Oluwaseun T. Adeosun. (2024). An Empirical Assessment of the Nexus between Agency Cost and Tax Compliance in Listed Firms in Nigeria. *International Journal of Innovative Research and Development*, April. <https://doi.org/10.24940/ijird/2024/v13/i2/feb24002>
- Ovami, D. C., & Nasution, A. A. (2020). Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan yang Terdaftar dalam Indeks LQ 45. *Owner (Riset Dan Jurnal Akuntansi)*, 4(2), 331. <https://doi.org/10.33395/owner.v4i2.247>
- Permana, R. (2021). *Tiga Perusahaan Besar Kedapatan Membuang Limbah ke Sungai Cisadane*. Poskota. <https://poskota.co.id/2021/06/29/tiga-perusahaan-besar-kedapatan-membuang-limbah-ke-sungai-cisadane>
- Pramana, T., Adam, M., & Widiyanti, M. (2024). The Effect of Dividend Policy on Company Value with Profitability as an Intervening Variable in LQ45 Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange. *Jurnal Indonesia Sosial Teknologi*, 5(9), 3404–3414.
- Pramudita, A., & Gantino, R. (2023). The Influence Of Profitability Ratio, Liquidity Ratio, Firm Size And Inventory Turnover On Firm Value (Pbv) (Study On Food And Beverage And Cosmetics And Household Sub-Sector Manufacturing Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange 2016-2021 Period). *Journal of Economics, Finance and Management Studies*, 06(01), 24–32. <https://doi.org/10.47191/jefms/v6-i1-04>
- Purbawangsa, I. B. A., Solimun, S., Fernandes, A. A. R., & Mangesti Rahayu, S. (2020). Corporate governance, corporate profitability toward corporate social responsibility disclosure and corporate value (comparative study in Indonesia, China and India stock exchange in 2013-2016). *Social Responsibility Journal*, 16(7), 983–999. <https://doi.org/10.1108/SRJ-08-2017-0160>
- Rahma, S. S., & Arifin, A. (2022). PENGARUH KEBIJAKAN DEVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG, KEPUTUSAN INVESTASI, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2020). *Seminar Nasional Pariwisata Dan Kewirausahaan (SNPK)*, 1, 330–341.
- Rasyid, C. A. M. P., Indriani, E., & Hudaya, R. (2022). Pengaruh Corporate Social Responsibility Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Pertambangan. *Jurnal Aplikasi Akuntansi*, 7(1), 135–156. <https://doi.org/10.29303/jaa.v7i1.146>
- Reschiwati, R., Syahdina, A., & Handayani, S. (2020). Effect of liquidity,

- profitability, and size of companies on firm value. *Utopia y Praxis Latinoamericana*, 25(Extra 6), 325–332. <https://doi.org/10.5281/zenodo.3987632>
- Riyadh, H. A., Al-Shmam, M. A., & Firdaus, J. I. (2022). Corporate Social Responsibility and Gcg Disclosure on Firm Value With Profitability. *International Journal of Professional Business Review*, 7(3), 1–21. <https://doi.org/10.26668/businessreview/2022.v7i3.e655>
- Riyanti, & Munawaroh, A. (2021). KEPEMILIKANi iMANAJERIAL, iKEPEMILIKANiINSTITUSIONAL, KEBIJAKANi DIVIDEN, UKURAN PERUSAHAAN, iDAN PENGARUHNiYA TERHADAPiNILAI iPERUSAHAANi Riyanti1*,. *JURNAL MUHAMMADIYAH MANAJEMEN BISNIS*, 2(1).
- Ross, J. F. (2016). The information content of accounting reports: An information theory perspective. *Information (Switzerland)*, 7(3). <https://doi.org/10.3390/info7030048>
- Safira, F., & Diah Widajantie, T. (2021). *PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, LEVERAGE, DAN PENGUNGKAPAN CSR TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI EMPIRIS PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2015-2019)*. 14(1), 103–112.
- Safitri, R., Lidyah, R., & Rachmania, R. (2022). Profitability, Good Corporate Governance, Dividend Policy, and Firm Value at ISSI. *Etikonomi*, 21(1), 139–152. <https://doi.org/10.15408/etk.v21i1.16524>
- Santosa, P. W., Aprilia, O., & Tambunan, M. E. (2020). The intervening effect of the dividend policy on financial performance and firm value in large indonesian firms. *International Journal of Financial Research*, 11(4), 408–420. <https://doi.org/10.5430/ijfr.v11n4p408>
- Serlindawati, ., & Chairunisa, M. (2024). The Effect of Dividend Policy, Liquidity and Profitability on Company Value. *Asian Journal of Economics, Business and Accounting*, 24(5), 469–475. <https://doi.org/10.9734/ajeba/2024/v24i51323>
- Seth, R., & Mahenthiran, S. (2022). Impact of dividend payouts and corporate social responsibility on firm value – Evidence from India. *Journal of Business Research*, 146(April), 571–581. <https://doi.org/10.1016/j.jbusres.2022.03.053>
- Setiawanta, Y., Utomo, D., Ghozali, I., & Jumanto, J. (2021). Financial performance, exchange rate, and firm value: The Indonesian public companies case. *Organizations and Markets in Emerging Economies*, 11(22), 348–366. <https://doi.org/10.15388/OMEE.2020.11.37>
- Shafirah, I., Risma, D., & Risma, D. (2022). Pengaruh pengungkapan corporate social responsibility terhadap institutional ownership pada perusahaan high-

- profile yang listing di bursa efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi, Keuangan Dan Manajemen*, 18(3), 540. <https://doi.org/10.29264/jinv.v18i3.11701>
- Silalahi, B. M. U., & Lestari, T. U. (2023). The effect of managerial ownership, institutional ownership, and market activity on firm value. *Gema Wiralodra*, 14, 629–637.
- Smulowitz, S., Becerra, M., & Mayo, M. (2019). Racial diversity and its asymmetry within and across hierarchical levels: The effects on financial performance. *Human Relations*, 72(10), 1671–1696. <https://doi.org/10.1177/0018726718812602>
- Spence Michael. (1973). Spence1973. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355–374. <http://www.jstor.org/stable/1882010>
- Sudarsono, & Harahap, A. S. (2021). PENGARUH CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERATING. *Applied Business and Engineering Conference*, 5, 1–19.
- Sudiyatno, B., Puspitasari, E., Suwarti, T., & Asyif, M. M. (2020). Determinants of Firm Value and Profitability: Evidence from Indonesia. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(11), 769–778. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2020.vol7.no11.769>
- Sunardi, N. (2019). Mekanisme Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Leverage Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2018. *JIMF (Jurnal Ilmiah Manajemen Forkamma)*, 2(3), 48–61. <https://doi.org/10.32493/frkm.v2i3.3397>
- Susilawati, S., Arifiyanti, D., Samukri, Suryaningsih, M., & Kuraesin, A. D. (2024). Green Accounting, Csr Disclosure, Firm Value, and Profitability Mediation. *Ikonicheski Izsledvania*, 2024(1), 14–26.
- Sutanto, V., Purbawati, D., Bisnis, D. A., & Diponegoro, U. (2024). PENGARUH CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY TERHADAP NILAI INTERVENING PADA PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR. *Pendahuluan Kajian Teori*. 13(4), 939–950.
- Suzan, L., & Ardiansyah, D. (2023). Good Corporate Governance, Intellectual Capital, And Operational Efficiency: Affect Company Value. *Jurnal Akademi Akuntansi*, 6(2), 294–311. <https://doi.org/10.22219/jaa.v6i2.27101>
- Syahri, A., & Robiyanto. (2020). The Effect Investment , Funding , and Dividend Policy Toward the Company Value. *International Journal of Social Science and Business*, 4(3), 372–382.
- Tijjani, A. A., Alifiah, M. N., & Wakil, G. K. (2019). The impact of dividend policy on the shareholders value of listed firms in the nigerian petroleum marketing

- industry. *International Journal of Recent Technology and Engineering*, 8(2 Special Issue 9), 902–905. <https://doi.org/10.35940/ijrte.B1185.0982S919>
- Wati, A. S. (2023). Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Dan Efisiensi Operasional Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening Pada Industri Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Neraca Manajemen, Ekonomi*, 3(4).
- Wenas, J. G., Sael, M. L., Langi, T. A., Keuangan, D. I. V. A., Akuntansi, J., Manado, P. N., & Manado, K. (2024). *Perlakuan Akuntansi terhadap Program Corporate Social Responsibility (CSR) pada PT . PMG di Bolaang Mongondow*.
- Wijaya, H., Tania, D. R., & Cahyadi, H. (2021). FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI. *Jurnal Bina Akuntansi*, Vol. 8(No. 2), 109–121.
- Wirawan, A. W., Falah, L. J., Kusumadewi, L., Adhariani, D., & Djakman, C. D. (2020). The Effect of Corporate Social Responsibility on the Firm Value with Risk Management as a Moderating Variable. *Journal of Asia-Pacific Business*, 21(2), 143–160. <https://doi.org/10.1080/10599231.2020.1745051>
- Yanuarti, & Heniwati, E. (2022). Analisis Pengaruh Perputaran Modal Kerja, Perputaran Piutang dan Perputaran Persediaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Otomotif dan Komponennya yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan (FINTECH)*, 2(1), 38–55.
- Yuliyanti, L., Waspada, I., Sari, M., & Nugraha, N. (2021). The Effect of Liquidity, Leverage, and Profitability on Firm Value with Firm Size as Moderating Variable. *Advances in Economics, Business and Management Research*, 657(1), 34–46. <https://doi.org/10.58777/rfb.v1i1.34>
- Yulli, Y. R. (2019). Pengaruh Corporate Social Responsibility, Keputusan Investasi, dan Kebijakan Dividen Pada Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi. *Journal of Business and Economics (JBE) UPI YPTK*, 4(3), 102–107. <https://doi.org/10.35134/jbeupiyptk.v4i3.123>
- Zamzami, Z., Haron, R., & Othman, A. H. A. (2021). Hedging, managerial ownership and firm value. *Journal of Asian Business and Economic Studies*, 28(4), 263–280. <https://doi.org/10.1108/JABES-08-2020-0101>
- Zulfikar, R., Nofianti, N., Astuti, K. D., Meutia, M., & Ramadan, A. (2020). The role of Ownership's concentration moderating dividend policy effects on firm value. *International Journal of Economics and Business Administration*, 8(2), 126–135. <https://doi.org/10.35808/ijeba/447>

WEBSITE

- Abidin, Fahmi., “*Catatan Akhir Tahun, Ini Prestasi Bursa Efek Indonesia Sepanjang 2019*”, Tahun 2019, <https://www.idxchannel.com/market-news/catatan-akhir-tahun-ini-prestasi-bursa-efek-indonesia-sepanjang-2019>
- Pers, Siaran., “*Tahun 2021, Menperin: Sektor Industri Masih Jadi Penopang Utama Ekonomi*”. <https://kemenperin.go.id/artikel/23048/Tahun-2021,-Menperin:-Sektor-Industri-Masih-Jadi-Penopang-Utama-Ekonomi>
- Tonce, D Damara., “*Saham Emiten Properti Turun Sebulan Terakhir, PANI Masih Perkasa*”, Tahun 2023
<https://market.bisnis.com/read/20230919/192/1696448/saham-emiten-properti-turun-sebulan-terakhir-pani-masih-perkasa>