

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN KOMITE AUDIT SEBAGAI VARIABEL
MODERASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI
YANG TERDAFTAR DI INDEKS SAHAM SYARIAH
INDONESIA (STUDI PERIODE 2019-2024)**



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

DISUSUN OLEH:

WAHYU SRI PURWATI

18108030016

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
SYARIAH**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2025**

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN KOMITE AUDIT SEBAGAI VARIABEL
MODERASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI
YANG TERDAFTAR DI INDEKS SAHAM SYARIAH
INDONESIA (STUDI PERIODE 2019-2024)**



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

DISUSUN OLEH:

WAHYU SRI PURWATI

18108030016

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**



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-1478/Un.02/DEB/PP.00.9/08/2025

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KOMITE AUDIT SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI YANG TERDAFTAR DI INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (STUDI PERIODE 2019-2024)

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : WAHYU SRI PURWATI
Nomor Induk Mahasiswa : 18108030016
Telah diujikan pada : Rabu, 27 Agustus 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: 68a9f9fb02e2



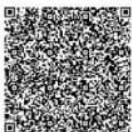
Penguji I
Agus Faisol, S.E.I., M.E.I.
SIGNED

Valid ID: 68a9ae904f6



Penguji II
Izta Bemkon, M.Sc.
SIGNED

Valid ID: 68a9e5e6b996



Yogyakarta, 27 Agustus 2025
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

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

Valid ID: 68a9ae0907ee9

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Wahyu Sri Purwati

Kepada

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

Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum wr. wb.

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

Nama : Wahyu Sri Purwati

NIM : 18108030016

Judul Skripsi : Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Komite Audit Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Sektor Energi Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia (Studi Periode 2019-2024)

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Prograam Studi Manajemen keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini, kami mengharap agar skripsi ini saudara terebut di atas dapat segera dimunaqosahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum wr. wb.

Yogyakarta, 15 Agustus 2025

Pembimbing



SUNARSIH, S.E., M.Si.

NIP. 19740911 199903 2 001

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Asslamu 'alaikum warahmatullahi wabarakatuh

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Wahyu Sri Purwati

NIM : 18108030016

Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa, skripsi yang berjudul “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dengan Komite Audit sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (Studi Periode 2019-2024)” adalah benar-benar merupakan karya penulis sendiri, bujan duplikasi maupun karya orang lain, kecuali pada bagian yang telah dirujuk dalam *bodynote* daftar Pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

Demikian pernyataan ini saya buat, agar menjadi maklum.

Yogyakarta, 15 Agustus 2025

Penyusun



Wahyu Sri Purwati

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

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

Nama : Wahyu Sri Purwaati
NIM : 18108030016
Jurusan/Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta untuk menggunakan Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dengan Komite Audit sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (Studi Periode 2019-2024)” beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Univesitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, menglihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), meraat dan mempublikasi karya saya

selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/penyusun dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Yogyakarta

Pada tanggal, 15 Agustus 2025

Yang menyatakan,



Wahyu Sri Purwati

NIM. 18108030016



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN MOTTO

Segala hal harus diusahakan, didoakan dan disyukuri

﴿لَا تَحْزَنْ إِنَّ اللَّهَ مَعَنَا﴾

Becik ketitik ala ketara

﴿لَا تَحْزَنْ إِنَّ اللَّهَ مَعَنَا﴾

(Q.S. At-Taubah :40)

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Alhamdulillah, puji syukur kepada Allah SWT

Terima kasih kepada kedua orang tua saya, dengan segala susah payahnya. Terima kasih Mamak, Bapak tanpa dukungan dan doa serta curahan kasih dan sayang saya tidak akan sampai pada titik ini. Terima kasih Mamak tercinta Warsi dan Bapak luar biasa Sumardi.

Terima kasih untuk kedua kakak saya Mas Slamet dan Mas Parlan serta keluarga, terima kasih untuk Biyung Surem, Biyung Rakinem dan keluarga besar yang mendukung hingga saya bisa melewati semua ini.

Terima kasih kepada Dosen dan segenap Civitas Akademi UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, terkhusus Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang telah membimbing dan membagikan ilmu serta membantu saya selama berkuliah.

Terima kasih kepada sahabat-sahabat saya yang selalu mendukung dan menguatkan saya serta memberi support yang

luar biasa. Terima kasih Mbak Putri Prastiwi, Prastiwi, Syarifah Salma, Sepka, Anisa Suryawati, Elsa Oktaviani, Sri Lestari, Sella Ardita, Putri Trianingsih dan banyak lagi yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu.

Terima kasih untuk teman dan sahabat serta Almamater UIN Sunan Kalijaga yang kebersamaan saya mendapatkan pengalaman menimba ilmu yang luar biasa dan sangat berharga.



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEDOMAN TRANSLITERASI

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

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Śā'	ś	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ح	Ḥā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Żal	ż	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ش	Syīn	sy	es dan ye
ص	Ṣād	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'ain	‘	koma terbalik (di atas)
غ	Gain	g	ge
ف	Fā'	f	ef
ق	Qāf	q	ki
ك	Kāf	k	ka
ل	Lām	l	el
م	Mīm	m	em
ن	Nūn	n	en
و	Wāwu	w	we
ه	Hā'	h	ha
ء	Hamzah	'	apostrof
ي	Yā'	y	ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

مُتَعَدِّدَة	Ditulis	<i>muta‘addidah</i>
عِدَّة	Ditulis	<i>‘iddah</i>

C. Ta’Marbuttah

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

حِكْمَة	Ditulis	<i>Ḥikmah</i>
عِلَّة	Ditulis	<i>‘illah</i>
كِرَامَة الْأَوْلِيَاء	Ditulis	<i>Karamāh al-auliyā’</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

---َ---	Fatḥah	Ditulis	<i>a</i>
---ِ---	Kasrah	Ditulis	<i>i</i>
---ُ---	Ḍammah	Ditulis	<i>u</i>

فَعْل	Fatḥah	Ditulis	<i>fa‘ala</i>
-------	--------	---------	---------------

ذَكَرَ	Kasrah	Ditulis	<i>żukira</i>
يَذْهَبُ	Ḍammah	Ditulis	<i>yażhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. Faṭḥah + alif	Ditulis	<i>Ā</i>
جَاهِلِيَّة	Ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. Faṭḥah + yā' mati	Ditulis	<i>ā</i>
تَنْسَى	Ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati	Ditulis	<i>ī</i>
كَرِيم	Ditulis	<i>karīm</i>
4. Ḍammah + wāwu mati	Ditulis	<i>ū</i>
فُرُوض	Ditulis	<i>furūd</i>

F. Vokal Rangkap

1. Faṭḥah + yā' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بَيْنَكُمْ	Ditulis	<i>bainakum</i>
2. Faṭḥah + wāwu mati	Ditulis	<i>au</i>
قَوْل	Ditulis	<i>qaul</i>

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

أَنْتُمْ	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 qamariyyah maka ditulis menggunakan huruf awal “al”

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

2. Bila diikuti huruf Syamsiyyah maka 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

Ditulis menurut penulisannya

ذوى الفروض	Ditulis	<i>ẓawi al-furūd</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Assalamu 'alaikum warahmatullahi wabarakatuh

bismillahirrahmanirrahim

Maha Suci Allah Sang Pemilik alam semesta beserta isinya, puja puji syukur kepala Allah yang telah memberikan kehidupan beserta segala nikmat rezeki yang mengalir di setiap detiknya. Shalawat dan salam semoga tetap tercurah kepada nabi Muhammad SAW, keluarganya, para sahabat, tabiin dan tabiat.

Dengan kehendak Allah dan petunjuk-Nya, setelah melewati berbagai dinamika kehidupan, *alhamdulillah* penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dengan Komite Audit sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (Studi Periode 2019-2024)” untuk diajukan guna memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan program studi strata satu pada jurusan Manajemen Keuangan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Terdapat banyak rintangan yang harus dilalui penulis guna menyelesaikan skripsi ini. Terimakasih tak hingga dan tak henti kepada Allah yang memberikan rahmat-Nya, kepada Ibu Sularmi dan Bapak Sutrisno serta saudara, kerabat, para sahabat,

dan pihak-pihak lainnya yang memberikan dukungan dan semangat sehingga skripsi ini dapat terselesaikan. Ucapan terimakasih dengan tulus juga penulis haturkan kepada :

1. Bapak Prof. Noorhaidi Hasan, S.AC., 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 UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. Darmawan, S.Pd., MAB. selaku Ketua Prodi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sekaligus dosen pembimbing saya.
4. Ibu Sunarsih, S.E., M.Si, selaku dosen pembimbing akademik saya.
5. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah ikhlas memberikan ilmu serta pengalaman pengetahuannya kepada penulis selama masa perkuliahan.
6. Seluruh pegawai dan staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Semoga segala kebaikan yang diberikan kepada penulis dibalas Allah dengan balasan yang lebih baik. Penulis menyadari

masih terdapat banyak kekurangan dalam penulisan skripsi ini, sehingga kritik serta saran yang membangun dari para pembaca akan sangat penulis hargai. Semoga skripsi ini membawa kebermanfaatan. Aamiin.

Wassalamu'alaikum warahmatullahi wabarakatuh

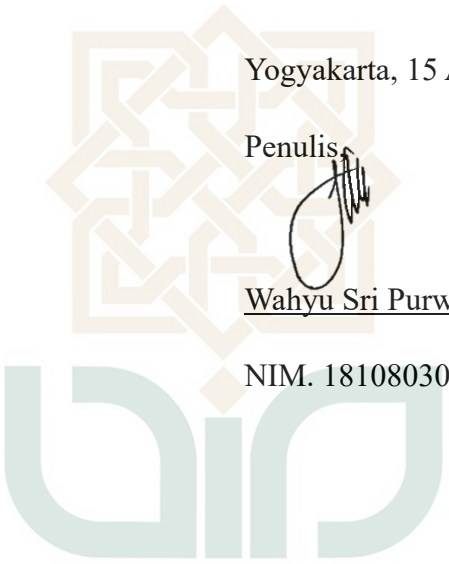
Yogyakarta, 15 Agustus 2025

Penulis



Wahyu Sri Purwati

NIM. 18108030016



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN	iv
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK... v	v
HALAMAN MOTTO.....	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	viii
PEDOMAN TRANSLITERASI	x
KATA PENGANTAR	xv
DAFTAR ISI	xviii
DAFTAR TABEL	xxi
DAFTAR GAMBAR	xxii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xxiii
ABSTRAK.....	xxiv
ABSTRACT	xxv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1

B. Rumusan Masalah	6
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	7
BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	9
A. Landasan Teori	9
B. Penelitian Terdahulu.....	21
C. Pengembangan Hipotesis	36
D. Kerangka Teori.....	42
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	44
A. Jenis Penelitian.....	44
B. Populasi dan Sampel	45
C. Metode Pengumpulan Data	46
D. Definisi Operasional Variabel	47
E. Model Analisis Data	49
BAB IV ANALISI DATA DAN PEMBAHASAN	56
A. Gambaran Umum Objek	56
B. Analisis Statistik Deskriptif	56
C. Uji Asumsi Klasik	58
D. Analisis Regresi Linear Berganda dan <i>Moderated Regression Analysis</i>	61
E. Uji Hipotesis.....	63

F. Pembahasan.....	67
BAB V PENUTUP.....	75
A. Kesimpulan.....	75
B. Saran.....	76
DAFTAR PUSTAKA.....	78
LAMPIRAN.....	88
CURICULUM VITAE	105



DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Daftar Perusahaan.....	45
Tabel 4. 1 Penarikan Sampel	56
Tabel 4. 3 Analisi Deskriptif	57
Tabel 4. 4 Hasil Uji Multikolinearitas Model 1.....	59
Tabel 4. 5 Hasil Uji Mulikolinearitas Model 2.....	59
Tabel 4. 6 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	60
Tabel 4. 7 Chow Test.....	61
Tabel 4. 8 Hasil Uji Lagrange Multiplier	62
Tabel 4. 9 Hasil Uji F	64
Tabel 4. 10 Uji Koefisien Determinasi.....	65
Tabel 4. 11 Uji t Model 1.....	66
Tabel 4. 12 Hasil Uji t Model 2	67



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Realisasi investasi sektor Energi dan Sumber Daya Mineral 2017-2022	2
Gambar 1 2: Total Laba Bersih 8 Emiten Industri Minyak dan Gas	3



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Data Mentah Penelitian	88
Lampiran 2 : Hasil Analisis Statistik deskriptif Model 1	96
Lampiran 3: Hasil Analisis Statistik deskriptif Model 2	96
Lampiran 4 : Multikolinearitas 1	96
Lampiran 5: Hasil Uji Multikolinearitas Model 2	97
Lampiran 6: Hasil Uji Heteroskedastisitas Model 1	98
Lampiran 7: Hasil Uji Heteroskedastisitas Heteroskedastisitas model 2	99
Lampiran 8: Hasil Uji Chow Model 1	100
Lampiran 9: Hasil Uji Hausman	101
Lampiran 10: Uji Hausman model 2	102
Lampiran 11: Hasil Uji Lagrange Multiplier	103
Lampiran 12: Hasil Uji MRA Model 1	104
Lampiran 13: Hasil Uji MRA Model 2	104



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRAK

Penelitian ini mengkaji pengaruh profitabilitas (ROA), likuiditas (CR), dan kebijakan dividen (DPR) terhadap nilai perusahaan (PBV), dengan komite audit sebagai variabel moderasi, dalam konteks program hilirisasi pemerintah di sektor energi. Data sekunder diperoleh dari laporan keuangan perusahaan energi yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI), dengan pemilihan sampel menggunakan purposive sampling. Analisis data dilakukan menggunakan aplikasi Stata 17 melalui uji asumsi klasik, regresi linear berganda, Moderated Regression Analysis (MRA), dan uji hipotesis.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan likuiditas berpengaruh positif signifikan. Sebaliknya, kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Uji moderasi lebih lanjut mengungkapkan bahwa komite audit memperkuat hubungan antara profitabilitas dan nilai perusahaan, memperlemah pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan, serta tidak memoderasi hubungan antara kebijakan dividen dan nilai perusahaan. Temuan ini menegaskan peran kompleks komite audit dalam tata kelola perusahaan serta pengaruhnya yang bervariasi terhadap faktor-faktor keuangan penentu nilai perusahaan di industri energi.

Kata kunci: Hilirisasi, Profitabilitas, Likuiditas, Kebijakan Dividen, Nilai Perusahaan, Komite Audit

ABSTRACT

This study examines the impact of profitability (ROA), liquidity (CR), and dividend policy (DPR) on firm value (PBV), with the audit committee as a moderating variable, within the context of the Indonesian government's downstreaming program in the energy sector. Using secondary data from the financial statements of energy companies listed in the Indonesia Sharia Stock Index (ISSI), purposive sampling was applied to select the research sample. Data analysis was conducted using Stata 17, employing classical assumption tests, multiple linear regression, Moderated Regression Analysis (MRA), and hypothesis testing.

The findings reveal that profitability has a significant negative effect on firm value, while liquidity exerts a significant positive effect. In contrast, dividend policy shows no significant influence on firm value. The moderation test results further indicate that the audit committee strengthens the relationship between profitability and firm value, weakens the effect of liquidity on firm value, and does not moderate the relationship between dividend policy and firm value. These results highlight the complex role of audit committees in corporate governance and their varying influence on financial determinants of firm value in the energy industry.

Keywords: Downstreaming, Profitability, Liquidity, Dividend Policy, Firm Value, Audit Committee

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

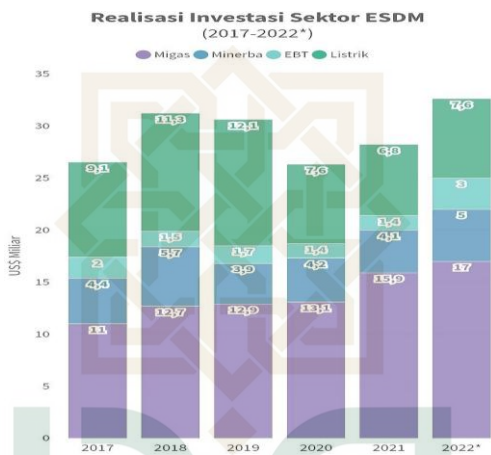
PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Tahun 2023 adalah periode gemilang bagi Perusahaan yang bergerak disektor energi, investawi di sektor energi melonjak sebesar 3,07% (Susi Setiawati, 2023). Perusahaan sektor energi merupakan sektor esensial dalam skala nasional. Peranan energi bagi sebuah negara sangat besar, sehingga negara memberikan perhatian khusus terhadap ketersediaan energi untuk bangsa mereka (Syaiful Anwar, 2016). Dalam upaya menjamin ketersediaan energi nasional, melalui kementrian Energi dan Sumber Daya Mineral (ESDM) pemerintah menggalakan program substitusi energi dan juga dengan hilirisasi batubara. Kinerja pemerintah dalam mendorong realisasi hilirisasi sektor energi memberi dampak positif pada pertumbuhan ekonomi (Liputanenam, 2023). Hilirisasi merupakan program pemerintah yang mendorong pengolahan bahan mentah sebelum ekspor menjadi barang setengah jadi. Berdasarkan data dari Badan Pusat Statistik yang di muat dalam Rizaty, (2022), penanaman modal di sektor Energi

Sumber Daya Mineral (ESDM) mencatatkan peningkatan dari tahun 2020-2022.

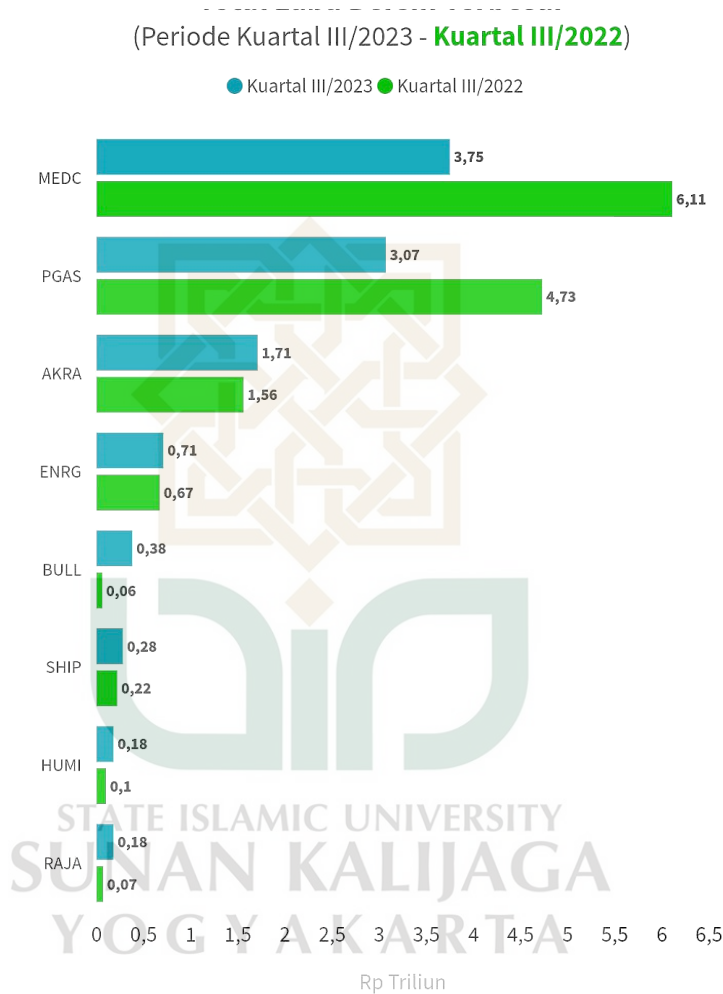
Gambar 1. 1 Realisasi investasi sektor Energi dan Sumber Daya Mineral 2017-2022



Sumber data: DataIndonesia.id

Melansir dari Antara, salah satu emiten saham sektor energi, Harum Energy atau dikenal dengan kode emiten HRUM, dalam perdagangan di pasar saham telah mencatat laba bersih US\$ 301,75 atau setara Rp 4,52 Triliyun di tahun 2022. Peningkatan laba HRUM dari tahun sebelumnya melonjak hingga 306% (Heriyanto, 2023). Beranjak dari tahun 2022 ke tahun 2023 terdapat 8 emiten saham sektor energi yang mencatat laba di kuartal ketiga perdagangan. Emiten tersebut diatarannya adalah (Winarni, 2023):

Gambar 1. 2: Total Laba Bersih 8 Emiten Industri Minyak dan Gas



Sumber data: Laporan keuangan yang dioleh oleh DataIndonesia.id

Terdapat empat perusahaan energi dari lima perusahaan yang dianggap memiliki likuiditas yang baik

dan potensi pembagian dividen tinggi menurut CNBC. Empat perusahaan energy tersebut ialah PT Bukit Asam (Persero) Tbk (PTBA), PT Indo Tambangraya Megah Tbk (ITMG), PT Adaro Energy Indonesia Tbk (ADRO) dan PT Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk (PGAS) (Binekasri, 2023). Berdasarkan pernyataan Hardiman Soetoyo selaku Analis Mirae Asset Sekuritas, tahun 2023 adalah tahun yang tepat untuk melakukan investasi di sektor energi dan keuangan untuk memburu dividen tinggi (Saumi, 2023).

Dalam teori keuangan nilai perusahaan sering dijadikan tolak ukur keberhasilan manajemen dalam mensejahterkan pemegang saham. Faktor-faktor yang dapat dijadikan tolak ukur nilai suatu perusahaan diantaranya adalah *Good Governance*, *financial performance*, ukuran perusahaan, dan *Corporate Social Responsibility* (CSR) (Muliati et al., 2021). Terdapat pengukuran kinerja keuangan sebuah perusahaan yang seharusnya diukur adalah rasio likuiditas, rasio aktivitas, rasio profitabilitas, rasio solvabilitas dan rasio pasar (Sazly et al., 2023).

Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai Perusahaan, hal ini mengindikasikan peningkatan profitabilitas sebuah Perusahaan maka akan meningkatkan nilai perusahaan tersebut (Putu Sheily

Komala et al., 2021). Profitabilitas dapat dijadikan sebagai variabel pengukur nilai perusahaan (Sazly et al., 2023).

Hasil penelitian pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan tidak memiliki pengaruh (Faizani & Djawoto, 2023). Di sisi lain terdapat penelitian yang menyatakan bahwa likuiditas memiliki pengaruh positif signifikan terhadap nilai Perusahaan (Iman et al., 2021). Ketidak selarasan hasil penelitian ini mungkin saja dapat dipengaruhi faktor seperti mekanisme tata kelola.

Menurut teori sinyal, pembagian dividen dianggap memberikan sinyal positif kepada pemegang saham (Ovami & Nasution, 2020). Namun, pada kenyataannya kebijakan dividen memiliki perbedaan pengaruh di setiap perusahaannya (Nirawati et al., 2022).

Berdasarkan fenomena peningkatan investasi sektor energi yang sedang didukung oleh pemerintah dengan program hilirisasi dan hasil penelitian yang bervariasi mengenai variabel yang mempengaruhi Nilai Perusahaan, mengarahkan ketertarikan peneliti untuk melakukan penelitian. Dalam hal ini, *Good Corporate Governance* dipandang sebagai mekanisme mencegah masalah keagenan dan meningkatkan kepercayaan investor. Salah satu indikator tata kelola adalah Komite Audit sebagai variabel moderasinya, sehingga terbentuklah judul

penelitian **“Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dengan Komite Audit sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (Studi Periode 2019-2024)”**.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang terurai di atas maka dapat dirumuskan pokok-pokok permasalahan dalam penelitian diantaranya:

1. Apakah profitabilitas memiliki pengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia?
2. Apakah likuiditas memiliki pengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia?
3. Apakah kebijakan dividen memiliki pengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia?
4. Apakah Komite Audit dapat memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia?
5. Apakah Komite Audit dapat memoderasi pengaruh likuiditas terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan

sektor energi yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia?

6. Apakah Komite Audit dapat memoderasi pengaruh dividen terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia?

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

Penelitian yang akan dilakukan oleh penulis memiliki tujuan untuk membuktikan bahwa:

1. Profitabilitas memiliki pengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan energi yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia.
2. Likuiditas memiliki pengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan energi yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia.
3. Kebijakan dividen memiliki pengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan energi yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia.
4. Komite Audit mampu memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai Perusahaan pada perusahaan energi yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia.
5. Komite Audit mampu memoderasi pengaruh likuiditas terhadap nilai Perusahaan pada perusahaan

energi yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia.

6. Komite Audit mampu memoderasi pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai Perusahaan pada perusahaan energi yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia

Manfaat dari penelitian ini diantaranya adalah sebagai berikut:

1. Bagi masyarakat

diharapkan diharapkan bisa menjadi bahan pertimbangan bagi masyarakat untuk melakukan investasi di sektor energi.

2. Bagi akademisi

Bagi akademisi diharapkan penelitian ini dapat menjadi referensi yang relevan dengan perkembangan zaman.

3. Bagi perusahaan

Diharapkan penelitian ini membantu membuat pertimbangan dalam evaluasi kinerja perusahaan di sektor energi yang dapat meningkatkan nilai perusahaan dan performa manajemen melalui *Good Corporate Governance* terutama aspek Komite Audit.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Rangkaian penelitian ini dapat disimpulkan dalam beberapa poin penting yang menyatakan hasil dan temuan pada penelitian. Kesimpulan penelitian ini ialah sebaga berikut:

1. Profitabilitas berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. berdasarkan hasil penelitian, pengaruh kenaikan angka profitabilitas akan berdampak pada penurunan nilai perusahaan.
2. Likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, pengujian pada sektor lain bisa saja menjumpai hasil yang berbeda karena terdapat banyak faktor pendukung yang mungkin belum termasuk dalam penelitian.
3. Kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Pangujain data pada sektor energi di Indek Saham Syariah Indonesia menyatakan tidak ada pengaruh antara dua variabel tersebut. Hasil ini dapat dipengaruhi oleh faktor lain yang tidak termasuk dalam pengujian, seperti pengaruh ketidakpastian ekonomi dan faktor lainnya.

4. Komite audit tidak dapat memoderasi pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan, keberadaan komite audit tidak cukup untuk menambah ataupun mengurangi nilai pengaruh antara variabel independen dan variabel dependen.
5. Komite audit dapat memoderasi pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan hasil penelitian, semakin tinggi nilai komite audit akan memperlemah pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan.
6. Komite audit tidak dapat memoderasi pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Kebijakan dividen diambil oleh pihak manajemen dengan pertimbangan preferensi pemegang saham, sementara komite audit tidak dapat turut mengambil keputusan secara langsung.

B. Saran

Berdasarkan penelitian ini, sebagai penulis terdapat saran yang ingin disampaikan:

1. Kepada perusahaan

Diharapkan perusahaan terus menjaga keakuratan laporan keuangan, karena salah satu cara calon investor mempertimbangkan investasi adalah melalui pengamatan laporan keuangan.

2. Bagi Akademisi

Penambahan variabel kontrol dan variabel ekonomi makro berkaitan dengan kebijakan-kebijakan sektor energi yang berkaitan dengan perdagangan internasional serta politik dapat dilakukan dikemudian. Dengan adanya penelitian ini diharap dapat menjadi inspirasi untuk peneliti selanjutnya.



DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah, H., Isiksal, A. Z., & Rasul, R. (2025). Dividend policy and firm value: evidence of financial firms from Bursa Istanbul under the IFRS adoption. *Journal of Financial Reporting and Accounting*, 23(1), 350–370.
- Ahmad, A. (2022). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham: Peran Kinerja Perusahaan Makanan Dan Minuman Di Indonesia. *The Asia Pacific Journal of Management Studies*, 9(2).
- Al-Ahdal, W. M., Hashim, H. A., Almaqtari, F. A., & Saudagaran, S. M. (2023). The moderating effect of an audit committee on the relationship between ownership structure and firm performance: Evidence from emerging markets. *Cogent Business & Management*, 10(1), 2194151.
- Alawiyah, T., Titisari, K. H., & Chomsatu, Y. (2022). Pengaruh Kinerja Keuangan , Kebijakan Dividen , Dan. *Owner (Riset Dan Jurnal Akuntansi)*, 6(1), 15. <https://owner.polgan.ac.id/index.php/owner/article/view/640/295>
- Albertus, R. H., & Syaiful, S. (2022). The Effect Of Current Ratio, Inventory Turnover, Debt To Equity Ratio, And Net Profit Margin On The Value Of Companies In The Healthcare Sector Listed On Idx 2017-2020. *Strategic Management Business Journal*, 2(01), 7–15.
- Alifian, D., & Susilo, D. E. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Owner: Riset Dan Jurnal Akuntansi*, 8(1), 46–55.
- Almasri, A. Q., & Ramli, nathasa M. (2024). The Moderating Role Of Audit Committee On The Relationship Between Concentrated Ownership And Financial Performance:

- Evidence From Mena Countries. *Journal of Management Information and Decision Sciences*, 27(3).
- Ariyanti, E., Nasution, F. N., & Erwin, K. (2024). The Influence of Dividend Policy and Company Size on Company Value with Profitability as a Moderating Variable in Listed Energy Sector Companies on the Indonesian Stock Exchange 2018-2022 Period. *International Journal of Current Science Research and Review*, 7(04), 2056–2066.
- Baltagi, B. H. (2018). *Fixed Effects and Random Effects BT - The New Palgrave Dictionary of Economics* (pp. 4786–4790). Palgrave Macmillan UK. https://doi.org/10.1057/978-1-349-95189-5_2713
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2021). Analisis Data Panel dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis. In *PT Rajagrafindo Persada* (Vol. 160). umy press.
- Belinda, B., & Dewi, S. P. (2023). Factors Affecting Firm Value With Dividend Policy As Moderating Variable. *International Journal of Application on Economics and Business*, 1(2), 150–161.
- Bitu, F. Y., Hermuningsih, S., & Maulida, A. (2021). Pengaruh profitabilitas likuiditas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Syntax Transformation*, 2(03), 298–306.
- Chaudry, S. N., Iqbal, S., & Butt, M. (2015). Dividend policy, stock price volatility & firm size moderation: Investigation of bird in hand theory in Pakistan. *Research Journal of Finance and Accounting*, 6(23), 16–19.
- Christina, Lo, L., Julis, D., Firza, S. U., & Sigalingging, E. D. (2024). Analisis Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Sektor Pertambangan. *Owner*, 8(2), 1632–1647. <https://doi.org/10.33395/owner.v8i2.2136>
- Collemi, S. A. (2016). *The Decline in Global Audit Quality. Accountants Club of America*. <https://accountantsclubofamerica.org/sal-collemi-the->

decline-in-global-audit-quality-accounting-today/

- Creswell, J. W. (2014). *Desain Penelitian: Pendekatan Kualitatif, Kuantitatif, dan Metode Campuran*. Sage Publications.
- Darmawan, M. (2020). *Dasar-dasar memahami rasio dan laporan keuangan*. Uny Press.
- Elvira, I. E., & Praptoyo, S. (2022). Harga Saham Sebelum dan Sesudah Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 11(10).
- Fadhali, A., & Purwanto, A. (2024). Pengaruh Esg Disclosure Score Terhadap Nilai Perusahaan Perbankan Dengan Moderasi Komite Audit. *Diponegoro Journal of Accounting*, 13(4).
- Faizani, A., & Djawoto, D. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Energi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen (JIRM)*, 12(2).
- Fathurrahman, A., & Widiastuti, R. A. (2021). Determinan Indeks Saham Syariah Indonesia. *Islamic Banking: Jurnal Pemikiran Dan Pengembangan Perbankan Syariah*, 7(1), 179–194. <https://doi.org/10.36908/isbank.v7i1.309>
- Feng, X., Lo, Y. L., & Chan, K. C. (2022). Impact of economic policy uncertainty on cash holdings: firm-level evidence from an emerging market. *Asia-Pacific Journal of Accounting & Economics*, 29. <https://doi.org/10.1080/16081625.2019.1694954>
- Gani, I., & Amalia, S. (2018). *Alat Analisis Data: Aplikasi Statistik untuk Penelitian Bidang*. Penerbit Andi. <https://books.google.co.id/books?id=51JtDwAAQBAJ>
- Ghazali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23 (Edisi 8)*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Handayani, N. K., Putra, I. G. C., & Manuari, I. A. R. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Kebijakan Dividen

- terhadap Nilai Perusahaan dengan Komite Audit sebagai Pemoderasi. *Jurnal Inovasi Akuntansi (JIA)*, 1(1), 1–10. <https://doi.org/10.36733/jia.v1i1.6851>
- Harsono, I., Fatharani, A., Firmansyah, & Herlambang, T. (2025). *Dasar-Dasar Ekonometrika*. CV Hei Publishing Indonesia.
- Hechmi, S., & Saanaun, I. Ben. (2024). Impact of Profitability, Leverage and Corporate Governance on Value Creation: Empirical Study of Saudi Real Estate Companies. *Sientific Research*, 12. <https://doi.org/https://doi.org/10.4236/ojbm.2024.123075>
- Heliantono, A. K. (2024). *Manajemen Keuangan: Teori dan Riset Kebijakan Dividen*. Selat Media. <https://books.google.co.id/books?id=SogeEQAAQBAJ>
- Hutauruk, M. R., Sutarmo, Y., & Bachtiar, Y. (2022). *Metodologi Penelitian untuk Ilmu Sosial Humaniora Dengan Pendekatan Kuantitatif: Proposal, Kegiatan Penelitian, Laporan Penelitian*. Penerbit Salemba. <https://books.google.co.id/books?id=1sPcEAAAQBAJ>
- Isman. (2022). The Effect of Liquidity, Capital and Profitability on Firm Value with Good Corporate Governance as a Moderation Variable in National Private Commercial Banks in Indonesia. *International Journal of Innovative Science and Research Technology*, 7(7).
- Jessica, J., & Arfianti, R. I. (2025). Moderasi Good Corporate Governance pada Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 14(1), 60–72.
- Karim, F. T., Sihite, E. M. Y., Prasetyo, F. Y., & Maulidya, F. (2024). Peran Pengauditan Eksternal dalam Meningkatkan Kepercayaan Publik Terhadap Laporan Keuangan. *Prosiding National Seminar on Accounting, Finance, and Economics (NSAFE)*, 4(11).
- Kathleen, K. (2021). *Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada*

Perusahaan Sub Sektor Konstruksi Dan Bangunan Tahun 2015-2019). Ma Chung Univesity.

- Kusumaningrum, D. P., & Iswara, U. S. (2022). Pengaruh profitabilitas, leverage, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan (Studi kasus pada perusahaan food and beverage yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan (JIAKu)*, 1(3), 295–312.
- Maghfiroh, R. D., Asandimitra, N., & Hartono, U. (2023). Moderation Analysis of Good Corporate Governance on the Effect of Financial Ratio and Market Ratio on Financial Distress. *International Journal of Professional Business Review: Int. J. Prof. Bus. Rev.*, 8(7), 115.
- Malia, E. (2023). *Pajak Kita*. NEM.
- Mardiatmoko, G. (2020). Pentingnya uji asumsi klasik pada analisis regresi linier berganda (studi kasus penyusunan persamaan allometrik kenari muda [*canarium indicum* l.]). *BAREKENG: Jurnal Ilmu Matematika Dan Terapan*, 14(3), 333–342.
- Markonah, M., Salim, A., & Franciska, J. (2020). Effect Of Profitability, Leverage, And Liquidity To The Firm Value. *Dinasti International Journal of Economics, Finance & Accounting*, 1(1), 83–94. <https://doi.org/10.38035/dijefa.v1i1.225>
- Mobonggi, I. D., Achmad, N., Resmawan, R., & Hasan, I. K. (2022). Analisis regresi data panel dengan pendekatan common effect model dan fixed effect model pada kasus produksi tanaman jagung. *Interval: Jurnal Ilmiah Matematika*, 2(2), 52–67.
- Nababan, B. C., Sadalia, I., Prasetya, M. D., & Adelia, N. (2025). Dividend Policy And Stock Price: Testing The Miller-Modigliani Dividen Irrelevant Theory LQ45 In Indonesia. *Southeast Asia Journal Of Graduate Of Islamic Business And Economics*, 3(3), 150–156.
- Nadaredo, S. H., Kinasih, H. W., Pratiwi, R. D., Prajanto, A., &

- Fuad, K. (2025). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Dan Auditing*, 6.
- Nainggolan, I. M., & Wardayani, W. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan Good Corporate Governance Dan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Moderasi. *Civitas: Jurnal Studi Manajemen*, 2(1), 20–25.
- Njoku, O. E., & Lee, Y. (2024). Revisiting the effect of dividend policy on firm performance and value: Empirical evidence from the Korean market. *International Journal of Financial Studies*, 12(1), 22.
- Nugraha, B. (2022). *Pengembangan uji statistik: Implementasi metode regresi linier berganda dengan pertimbangan uji asumsi klasik*. Pradina Pustaka.
- Nugrahani, T. S. (2017). Pengaruh dewan komisaris dan komite audit pada kualitas laporan keuangan. *Akmenika: Jurnal Akuntansi Dan Manajemen*, 14(1).
- Nugroho, A. Y., & Rachmaniyah, F. R. F. (2020). Pengaruh LDR, NIM, NPL dan BOPO terhadap Harga Saham pada PT. Bank Rakyat Indonesia, Tbk 2017-2019. *Journal Koperasi Dan Manajemen*, 1(01), 28–43.
- Nurrohmah, G. F. (2024). Pengaruh Disposisi Matematis Terhadap Nilai Akhir Mata Kuliah Kalkulus Peubah Banyak. *Gunung Djati Conference Series*, 40, 93–101.
- Ogunsola, A. (2024). Dividend Policy, Investment Decision and Firm's Value among Listed Conglomerate Firms in Nigeria. *Indo-Asian Journal of Finance and Accounting*, 5.
- Prasetyaningsih, C., & Purwaningsih, E. (2023). Pengaruh Dewan Direksi, Dewan Komisaris Dan Komite Audit Terhadap Nilai Perusahaan. *Journal of Advances in Digital Business and Entrepreneurship*, 2(01), 10–22.
- Pratitis, M. P., Nafi'ah, L. N., Setyoningsih, H., & Tunggadewi,

- A. P. (2025). *Buku Ajar Metodologi Penelitian*. Deepublish.
<https://books.google.co.id/books?id=MZRBEQAAQBAJ>
- Puspitaningtyas, Z. (2020). *Kemampuan Good Corporate Governance Sebagai Pemoderasi*. Pandiva Buku.
https://books.google.co.id/books?id=_95UEAAAQBAJ
- Rodríguez Valencia, L. (2025). Financial Performance and Corporate Governance on Firm Value: Evidence from Spain. In *International Journal of Financial Studies* (Vol. 13, Issue 3). <https://doi.org/10.3390/ijfs13030123>
- Rondonuwu, J. R. D., & Ariyanto, D. (2023). Profitabilitas, Likuiditas, Kepemilikan Pemerintah dan Kualitas Pengungkapan Corporate Social Responsibility. *E-Jurnal Akuntansi*, 34.
- Rosyad, A. S., Ahmad, G. N., & Suryawan Siregar, M. E. (2023). Pengaruh Penerapan Good Corporate Governance Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Sebagai Variabel Kontrol Pada Perusahaan Manufaktur (Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2022). *Jurnal Pijar Studi Manajemen Dan Bisnis*, 2(01), 125–136. <https://e-journal.naureendigiton.com/index.php/pmb>
- Saputri, S. W., Oktavianna, R., & Benarda, B. (2022). Pengaruh Kinerja Keuangan, Kebijakan Dividen Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Barelang*, 7(1), 50–63.
- Sari, D. M., & Wulandari, P. P. (2021). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Tema*, 22(1), 1–18.
- Sari, D. N., & Purbowati, R. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan. *Journal of Economics and Business UBS*, 12(4), 2087–2099.
- Sari, M. S., Surya, A., Warisi, D., & Sari, E. M. (2023). Komite Audit, Dewan Direksi Dan Manajemen Laba: Kasus Perusahaan Building Construction. *Prosiding Konferensi*

Riset Akuntansi Riau, 1(1), 108–125.

- Sazly, S., Subariyanti, H., Ariawan, J., Kusumaningrum, A., Yulianto, A. R., & Warsono, W. (2023). Komparasi Kinerja Keuangan Pertamina Dengan British Petroleum, Royal Dutch Shell Dan Exxon Mobil Di Tengah Turbulensi Harga Minyak Dunia. *Jesya*, 6(1), 908–917. <https://doi.org/10.36778/jesya.v6i1.1024>
- Sembiring, M. (2020). Pengaruh pertumbuhan penjualan dan likuiditas terhadap profitabilitas perusahaan dagang di bursa efek indonesia. *Liabilities (Jurnal Pendidikan Akuntansi)*, 3(1), 59–68.
- Setiawan, R., Christiana, N., & Singh, S. K. (2020). Foreign Institutional Shareholders and Corporate Payout Policy. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 17(2), 2.
- Sholihah, S. M., Aditiya, N. Y., Evani, E. S., & Maghfiroh, S. (2023). Konsep uji asumsi klasik pada regresi linier berganda. *Jurnal Riset Akuntansi Soedirman (JRAS)*, 2(2), 102–110.
- Sianturi, J. A. T. P. (2024). *Inovasi Dividen Pendorong Pertumbuhan Perusahaan*. CV Mega Press Nusantara.
- Sihombing, J. J. A., & Angela, A. (2024). Pengaruh profitabilitas, financial leverage dan likuiditas terhadap financial distress pada perusahaan food and beverage di Indonesia. *Journal of Accounting, Finance, Taxation, and Auditing (JAFTA)*, 6(1).
- Siregar, E. I. (2021). *Kinerja Keuangan Terhadap Profitabilitas Sub Sektor Konstruksi*. Penerbit Nem.
- Sitanggang, T. (2023). *Manajemen Laba Di Perusahaan Manufaktur: Peran Penting Audit Dan Pengendalian Internal*. Penerbit Widina. <https://books.google.co.id/books?id=7E5iEQAAQBAJ>
- Sudirman, N., Rifqiansyah, R., & Darmono, D. (2024). Studi Literatur: Analisis Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Manufaktur Bursa Efek Indonesia Ditinjau Dari Perspektif Signaling Theory. *Transekonomika: Akuntansi, Bisnis Dan*

- Keuangan*, 4(3), 274–284.
- Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta.
- Sukamulja, S. (2024). *Analisis Laporan Keuangan, Sebagai Dasar Pengambil Keputusan Investasi Edisi Revisi*. Penerbit Andi.
- Thai, T. H. A., & Hoang, M. T. (2024). Does ownership matter in corporate cash holdings? Evidence from an emerging market. *Journal of Economics and Development*, 26(2), 123–138.
- Theiri, S., Hamad, S. Ben, & Amor, M. Ben. (2023). Dividend policy and crisis: Exploring the interplay between performance and financial constraints in the French context. *Heliyon*, 9(10).
- Theissen, M. H., Jung, C., Theissen, H. H., & Graf-Vlachy, L. (2023). Cash holdings and firm value: Evidence for increasing marginal returns. *Journal of Management Scientific Reports*, 1(3–4), 260–300.
- Tirtagiri, M. R., & Sufina, L. (2024). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility, Profitabilitas, dan Solvabilitas terhadap Nilai Perusahaan Studi terhadap Perusahaan LQ 45 yang terdaftar di BEI Tahun 2018-2022. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 20(2), 181–188.
- Torres-Reyna, O. (2007). Panel data analysis fixed and random effects using Stata (v. 4.2). *Data & Statistical Services, Princeton University*, 112(1), 1–40.
- Wahyuningtiyas, L., Taufiq, M., & Utami, A. F. (2024). Analysis of the Influence of Financial Ratios and Macroeconomic on Stock Prices of Transportation and Logistics Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). *Media Trend*, 19(2).
- Wardoyo, D. U., & Fauziah, H. D. (2024). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Owner: Riset Dan Jurnal Akuntansi*, 8(1),

585–594.

Wijaya, A., Setyadi, D., Paminto, A., & Ulfah, Y. (2025). *Kinerja Keuangan Dalam Menunjang Kesuksesan Industri Kimia*. Deepublish.

<https://books.google.co.id/books?id=gCtOEQAAQBAJ>

Wulanda, M., & Aziza, N. (2019). Pengaruh Corporate governance Terhadap Nilai Perusahaan Dan Manajemen Laba Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Go Public Di Indonesia. *Jurnal Akuntansi Syariah*, 2(1), 83–108.

Yaldi, E., Pasaribu, J. P. K., Suratno, E., Kadar, M., Gunardi, G., Naibaho, R., Hati, S. K., & Aryati, V. A. (2022). Penerapan uji multikolinieritas dalam penelitian manajemen sumber daya manusia. *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Kewirausahaan (JUMANAGE)*, 1(2), 94–102.



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA