



PENGUNGKAPAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY DAN GOOD CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MELALUI MEDIASI PROFITABILITAS

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Energi Yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia Tahun 2021 – 2023)**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Mendapatkan Gelar Sarjana Akuntansi
(S.Ak) Pada Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial
Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau



HANIFAH PERMATA HATI

NIM.12170321924

PROGRAM STUDI AKUNTANSI S1

FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTAN SYARIF KASIM RIAU

PEKANBARU

2025

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak mengutipkan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Diarangi mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini:

Nama : Hanifah Permata Hati
NIM : 12170321924
Tempat/Tgl. Lahir : Padang, 09 Juni 2001
Fakultas/Pascasarjana : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Prodi : Akuntansi 1

Judul Disertasi/Thesis/Skripsi/Karya Ilmiah lainnya*:

PENGUNGKAPAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY DAN GOOD CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MELALUI MEDIASI PROFITABILITAS (Studi Empiris pada Perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2021 - 2023)

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa :

- Penulisan ~~Disertasi/Thesis/Skripsi/Karya Ilmiah lainnya*~~ dengan judul sebagaimana tersebut di atas adalah hasil pemikiran dan penelitian saya sendiri.
- Semua kutipan pada karya tulis saya ini sudah disebutkan sumbernya.
- Oleh karena itu ~~Disertasi/Thesis/Skripsi/Karya Ilmiah lainnya*~~ saya ini, saya nyatakan bebas dari plagiat.
- Apa bila dikemudian hari terbukti terdapat plagiat dalam penulisan ~~Disertasi/Thesis/Skripsi/(Karya Ilmiah lainnya)*~~ saya tersebut, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan perundang-undangan.

Demikianlah Surat Pernyataan ini saya buat dengan penuh kesadaran dan tanpa paksaan dari pihak manapun juga.

Padangbaru, 10 Juli 2025
Membuat Pernyataan



Hanifah Permata Hati
NIM.12170321924



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Hanifah Permata Hati
 NIM : 12170321924
 Jurusan : Akuntansi S1
 Fakultas : Ekonomi Dan Ilmu Sosial
 Judul Skripsi : Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* dan *Good Corporate Governance* terhadap Nilai Perusahaan Melalui Mediasi Profitabilitas (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Energi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2021-2023)
 Tanggal Ujian : Rabu, 2 Juli 2025

Tim Penguji

Ketua

Dr. Hariza Hasvim, SE. M.Si
NIP. 19760910 200901 2 003

Penguji 1

Rhonny Riansyah, S.E., M.M., Ak., CA
NIP. 19700824 201411 1 001

Penguji 2

Harkaneri, SE, M.SA. Ak, CA
NIP. 19810817 200604 2 007

Sekretaris

Hijaratul Aswad, S.E., M.Ak
NIP. 19860912 202012 1 006



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Hanifah Permata Hati
 NIM : 12170321924
 Fakultas : Ekonomi Dan Ilmu Sosial
 Jurusan : Akuntansi S1
 Judul Skripsi : Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* dan *Good Corporate Governance* terhadap Nilai Perusahaan Melalui Mediasi Profitabilitas (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Energi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2021-2023)
 Tanggal Ujian : Rabu, 2 Juli 2025

**DISETUJUI OLEH
 PEMBIMBING**

Dr. Andi Irfan, SE., M.Sc.A., CA., CSRS
 NIP. 19830418 200604 1 001



Dr. Desha Miftah, SE, MM, Ak
 NIP. 19740412 200604 2 002

KETUA JURUSAN

Faiza Muklis, SE, M.Si, Ak
 NIP. 19741108 200003 2 004



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

ABSTRAK

PENGUNGKAPAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY DAN GOOD CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MELALUI MEDIASI PROFITABILITAS

(Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2023)

OLEH:

HANIFAH PERMATA HATI
NIM.12170321924

Kondisi sektor energi di Indonesia mengalami tekanan yang cukup signifikan selama beberapa tahun terakhir, terutama disebabkan oleh ketidakstabilan harga komoditas global dan meningkatnya tuntutan terhadap keberlanjutan usaha. *Corporate Social Responsibility* dan *Good Corporate Governance* menjadi strategi penting dalam meningkatkan nilai perusahaan dan menarik perhatian investor. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh pengungkapan CSR dan GCG terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel mediasi, pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di BEI tahun 2021–2023. Studi ini dilatar belakangi oleh fenomena penurunan harga saham pada sektor energi yang disebabkan oleh kondisi global, serta pentingnya CSR dan GCG sebagai strategi untuk mempertahankan dan meningkatkan nilai perusahaan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa CSR berpengaruh positif terhadap profitabilitas nilai perusahaan. GCG berpengaruh tidak signifikan terhadap nilai perusahaan dan profitabilitas. Profitabilitas sendiri terbukti tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sehingga tidak mampu memediasi hubungan CSR dan GCG. Penelitian ini menyarankan agar perusahaan sektor energi meningkatkan pengungkapan CSR dan penerapan prinsip-prinsip GCG untuk mempertahankan kinerja yang berkelanjutan dan meningkatkan kepercayaan investor.

Kata kunci: Tanggung Jawab Sosial, Tata Kelola Perusahaan, Nilai Perusahaan, Profitabilitas



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

ABSTRACT

DISCLOSURE OF CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY AND GOOD CORPORATE GOVERNANCE ON COMPANY VALUE THROUGH PROFITABILITY MEDIATION

(Empirical Study on Energy Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the Period 2021-2023)

OLEH:

HANIFAH PERMATA HATI
NIM.12170321924

The condition of the energy sector in Indonesia has experienced significant pressure over the past few years, mainly due to the instability of global commodity prices and increasing demands for business sustainability. Corporate Social Responsibility and Good Corporate Governance are important strategies in increasing company value and attracting investor attention. This study aims to analyze the effect of CSR and GCG disclosure on company value with profitability as a mediating variable, in energy sector companies listed on the IDX in 2021–2023. This study was motivated by the phenomenon of declining stock prices in the energy sector caused by global conditions, as well as the importance of CSR and GCG as strategies to maintain and increase company value. The results of the study show that CSR has a positive effect on profitability and company value. GCG has no significant effect on company value and profitability. Profitability itself has been shown to have no significant effect on company value, so it is unable to mediate the relationship between CSR and GCG. This study suggests that energy sector companies increase CSR disclosure and the application of GCG principles to maintain sustainable performance and increase investor confidence.

Keywords: *Corporate Social Responsibility, Good Corporate Governance, company values, Profitabilitas*



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Assalaamu"alaikum Warahmatullahi Wabarakaatuh

Alhamdulillah rabbi 'alamin, Segala puji bagi Allah SWT, Tuhan semesta alam. Dengan limpahan rahmat dan karunia-Nya, penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul **“Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* dan *Good Corporate Governance* terhadap Nilai Perusahaan melalui Mediasi Profitabilitas pada Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2021–2023”** dengan baik. Shalawat serta salam senantiasa tercurah kepada Nabi Muhammad SAW, suri teladan umat, yang telah membimbing manusia dari zaman kegelapan menuju zaman yang penuh dengan cahaya ilmu.

Skripsi ini disusun sebagai salah satu bentuk pemenuhan syarat akademik guna meraih gelar Sarjana Akuntan si pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial, Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau. Skripsi ini saya persembahkan untuk kedua orang tua tercinta yaitu Ayahhanda Agustion Naldi dan Ibunda Syuriani tersayang yang lebih banyak berkorban, selalu sabar, memberikan perhatian, kasih sayang, dukungan dan do'a yang tidak pernah putus-putusnya dan selalu meletakkan kepentingan penulis diatas segalanya sehingga bisa sampai ketitik ini. Terimakasih atas semua cinta, kasih sayang, doa, dukungan serta kesabaran yang telah ayah dan ibu berikan kepada saya sehingga sampai ke tahap ini. Serta terima kasih kepada saudara-saudara penulis yang tersayang yaitu kakak pertama Tari Gustiyani, abang kedua Akmal Gustion, dan abang



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

ketiga Ilham Fardillah, S.E yang memberikan dukungan dan doa serta motivasi kepada penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan. Tak lupa terimakasih untuk keluarga dan sanak saudara atas doa dan dukungan yang selalu diberikan.

Selama penulisan skripsi ini tentunya tidak terlepas atas bimbingan, dorongan dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu penulis ingin menyampaikan rasa hormat dan terimakasih kepada:

1. Ibu Prof. Dr. Leny Nofianti MS, SE, M.SI, AK, CA Selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau beserta staf.
2. Ibu Dr. Desrir Miftah, SE, MM, Ak Selaku Plt. Dekan Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
3. Bapak Dr. Kamaruddin, S.Sos., M.Si. Selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau
4. Bapak Dr. Mahmuzar, M. Hum. Selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau
5. Ibu Dr. Julina, S.E., M.Si. Selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau
6. Ibu Faiza Muklis, S.E., M.Si, Ak. Selaku Ketua Jurusan Program Studi Akuntansi S1 Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
7. Ibu Harkaneri, S.E, MSA, Ak, CA selaku Sekretaris Jurusan Program Studi Akuntansi S1 Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

8. Bapak Dr. Andi Irfan, SE., M.Sc.A., Ak., CA., CSRS selaku Penasehat Akademik yang selalu memberikan bimbingan dan arahan kepada penulis selama masa perkuliahan di Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau .
9. Dan ribuan terima kasih penulis ucapkan kepada bapak Dr. Andi Irfan, SE., M.Sc.A., Ak., CA., CSRS selaku Pembimbing Proposal serta Skripsi yang telah memberikan bimbingan, meluangkan waktunya serta memberikan arahan dan nasehat yang sangat berharga kepada penulis dalam proses penyusunan skripsi sehingga penulis dapat menyelesaikan karya tulis ilmiah ini.
10. Seluruh Bapak dan Ibu dosen Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau yang telah memberikan ilmu yang berharga kepada penulis selama masa perkuliahan.
11. Seluruh Staf dan Karyawan Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau
12. Ucapan terima kasih yang tulus penulis sampaikan kepada sahabat-sahabat terdekat yang telah menemani perjalanan perkuliahan, yakni Nursaidah Lubis, Andini Permata, Aprilia Nofhani, Indah Sari Dewi, dan Maufira Natasya Julia. Terima kasih atas kebersamaan, bantuan, serta dukungan yang senantiasa diberikan. Kehadiran kalian telah mewarnai masa studi ini dengan kenangan indah yang penuh makna. Semoga segala perjuangan yang telah kita lalui bersama tak berhenti di dunia perkuliahan semata, dan semoga kebaikan senantiasa menyertai langkah kita di masa depan.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

13. Rekan-rekan seperjuangan dari angkatan 2021 kelas F, serta teman-teman Konsentrasi Akuntansi Manajemen, atas segala bentuk bantuan, kerja sama, kebersamaan, informasi, serta kebaikan dan keikhlasan yang telah diberikan. Semua itu menjadi bagian penting dalam proses penyusunan skripsi ini hingga dapat diselesaikan dengan baik.
14. Keluarga besar Kelompok Studi Pasar Modal (KSPM), yang telah menjadi sumber semangat dan motivasi bagi penulis selama menempuh perkuliahan hingga tersusunnya skripsi ini. Terima kasih atas dukungan moril dan inspirasinya.
15. Ucapan teimakasih penulis sampaikan kepada sahabat seperjuangan dalam berbagai kegiatan dan perlombaan dalam Temu Ilmiah Regional Sumbagteng XVII di KSEI Universitas Jambi, yang telah memberikan semangat, dukungan, serta kerja sama yang luar biasa. Terima kasih atas setiap momen kebersamaan, perjuangan, dan dorongan positif yang telah menjadi bagian dari perjalanan ini. Kehadiran kalian telah memberikan warna tersendiri dalam proses tumbuh dan belajar penulis, serta menjadi pengingat bahwa usaha dan tekad bersama mampu mengantarkan kita melewati berbagai tantangan.
16. Seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu, namun telah memberikan bantuan, doa, serta dukungan dalam berbagai bentuk. Semoga segala kebaikan yang telah diberikan menjadi amal salih yang mendapat pahala dan ridha dari Allah SWT.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

17. *Lastly, I would like to express my sincere gratitude to a simple woman, myself Hanifah Permata Hati. A person whose thoughts are sometimes difficult to understand, who is quiet by nature, often carries hidden wounds in silence, holds back tears that no one sees, and walks alone when the world feels unfamiliar. To the self that is filled with fear and doubt, yet still chooses to keep moving forward, even if slowly and uncertainly. Thank you for holding on, even when you often felt inadequate and invisible. Thank you for being strong when no one knew your heart was breaking, and your mind was weighed down with heavy thoughts. For every night spent in prayer and every morning faced despite the urge to give up, you are incredible. Never doubt yourself, for within your silence lies a strength that not everyone can understand.*

Sebagai penutup, penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, dengan penuh kerendahan hati, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun demi perbaikan di masa yang akan datang. Semoga karya ini dapat memberikan manfaat dan menjadi referensi yang berguna bagi pembaca

Pekanbaru, 31 Mei 2025
Penulis,

HANIFAH PERMATA HATI
NIM. 12170321924

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
KATA PENGANTAR.....	iii
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I	
PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	9
1.3. Tujuan Penelitian.....	10
1.4. Manfaat Penelitian.....	11
1.5. Sistematika Penulisan.....	12
BAB II	14
TINJAUAN PUSTAKA	14
2.1. Landasan Teori	14
2.1.1. <i>Legitimacy Theory</i>	14
2.1.2. Teori Pemangku Kepentingan (Stakeholder)	15
2.2. Nilai Perusahaan.....	18
2.2.1. Pengertian Nilai Perusahaan.....	18
2.2.2. Macam – Macam Nilai Perusahaan.....	19
2.2.3. Faktor – Faktor yang Dapat Mempengaruhi Nilai Perusahaan	20
2.2.4. Rasio Pengukuran Nilai Perusahaan	22
2.3. <i>Corporate Social Responsibility (CSR)</i>	24
2.3.1. Pengertian <i>Corporate Social Responsibility</i>	24
2.3.2. 3 Pilar penting memahami <i>Corporate Social Responsibility</i>	25
2.3.3. Indikator Mekanisme <i>Good Corporate Governance</i>	26

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber

- Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2.4.	<i>Good Corporate Governance (GCG)</i>	27
2.4.1.	Pengertian <i>Good Corporate Governance</i>	27
2.4.2.	Prinsip dalam <i>Good Corporate Governance</i>	27
2.4.3.	Indikator Mekanisme <i>Good Corporate Governance</i>	28
2.5.	Profitabilitas	32
2.6.	Pandangan Islam tentang Nilai Perusahaan	33
2.7.	Penelitian Terdahulu.....	34
2.8.	Kerangka Pemikiran.....	39
2.9.	Pengembangan Hipotesis	40
2.9.1	Pengaruh Pengungkapan <i>Corporate Social Responsibility</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	40
2.9.2	Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	41
2.9.3	Pengaruh Pengungkapan <i>Corporate Social Responsibility</i> terhadap Profitabilitas	43
2.9.4	Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> terhadap Profitabilitas	44
2.9.5	Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	45
2.9.6	Pengaruh Profitabilitas Memediasi Hubungan Pengaruh Pengungkapan <i>Corporate Social Responsibility</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	46
2.9.7	Pengaruh Profitabilitas Memediasi Hubungan <i>Good Corporate Governance</i> terhadap Nilai Perusahaan	48
BAB III.....		51
METODE PENELITIAN		51
3.1.	Jenis dan Sumber Data	51
3.1.1.	Jenis Data	51
3.1.2.	Sumber Data	51
3.2.	Populasi dan Sampel	52
3.2.1.	Populasi	52
3.2.2.	Sampel.....	52
3.3.	Teknik Pengumpulan Data	55
3.4.	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	55
3.5.	Metode Analisis Data	56
3.5.1.	Analisis Statistik Deskriptif	57



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Diarangi mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

3.5.2.	Uji Asumsi Klasik	57
3.5.3.	Analisis Regresi Data Panel	59
3.5.4.	Pemilihan Model Estimasi Regresi Data Panel.....	61
3.5.5.	Uji Hipotesis.....	62
BAB IV		62
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		62
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	62
4.2	Analisis Statistik Deskrip	64
4.3	Sub Struktural Pada Kerangka Berpikir	66
4.3.1	Pengaruh Langsung	67
4.3.2	Pengaruh Tidak Langsung.....	69
4.4	Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	70
4.5	Analisis Persamaan Regresi Data Panel.....	76
4.6	Uji Hipotesis.....	79
4.6.1	Uji t-test.....	79
4.6.2	Uji Sobel.....	82
4.6.3	Uji F (Uji Signifikansi Simultan).....	84
4.6.4	Uji Koefisien Determinasi (R^2)	85
4.7	Pemeriksaan Sensitivitas Lebih Lanjut	87
4.8	Pembahasan	88
4.8.1	Pengaruh Pengungkapan <i>Corporate Social Responsibility</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	88
4.8.2	Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	90
4.8.3	Pengaruh Pengungkapan <i>Corporate Social Responsibility</i> terhadap Profitabilitas	93
4.8.4	Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> terhadap Profitabilitas	95
4.8.5	Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	97
4.8.6	Pengaruh Profitabilitas Memediasi Hubungan Pengaruh Pengungkapan <i>Corporate Social Responsibility</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	98
4.8.7	Pengaruh Profitabilitas Memediasi Hubungan <i>Good Corporate Governance</i> terhadap Nilai Perusahaan	101
BAB V		103

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

PENUTUP	103
51 Kesimpulan.....	103
52 Saran.....	105
DAFTAR PUSTAKA.....	103
LAMPIRAN.....	108





Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Diarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	35
Tabel 3.1 Kriteria Sampel Penelitian	53
Tabel 3.2 Daftar Sampel Akhir.....	54
Tabel 3.3 Definisi Operasional Dan Pengukuran Variabel.....	55
Tabel 4.1 Kriteria Sampel Penelitian	62
Tabel 4.2 Daftar Sampel Akhir.....	63
Tabel 4.3 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	64
Tabel 4.4 Hasil Uji Chow.....	71
Tabel 4.5 Hasil Uji Hautsman	73
Tabel 4.6 Hasil Uji Legrage Multiplier	74
Tabel 4.7 Hasil Pemilihan Model Regresi Data Panel	75
Tabel 4.8 Hasil Uji T-Test	80
Tabel 4.9 Hasil Uji Sobel	83
Tabel 4.10 Hasil Uji F (Uji Signifikansi Simultan).....	84
Tabel 4.11 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	86

UIN SUSKA RIAU



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Diarangi mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Harga Saham Sektor Energi 2021-2023	5
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	39
Gambar 4.1 Kerangka Berpikir Penelitian.....	66
Gambar 4.2 Kerangka Berpikir Langsung Sub Struktural 1	67
Gambar 4.3 Kerangka Berpikir Langsung Sub Struktural 2	68
Gambar 4.4 Kerangka Berpikir Hubungan Tidak Langsung	69
Gambar 4.5 Diagram Kerangka Konseptual	88



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar Populasi Dan Sampel
- Lampiran 2 Hasil Tabulasi Data
- Lampiran 3 Indikator Standards Global Reporting Initiative (Gri)
- Lampiran 4 Data Tabulasi Pengungkapan Corporate Social Responsibility
- Lampiran 5 Data Tabulasi Good Corporate Governance
- Lampiran 6 Data Tabulasi Profitabilitas
- Lampiran 7 Data Tabulasi Nilai Profitabilitas
- Lampiran 8 Hasil Uji Chow Struktural 1
- Lampiran 9 Hasil Uji Chow Struktural 2
- Lampiran 10 Hasil Uji Hausman Struktural 1
- Lampiran 11 Hasil Uji Hausman Struktural 2
- Lampiran 12 Hasil Hasil Random Effect Model Sub Struktural 1
- Lampiran 13 Hasil Hasil Random Effect Model Sub Struktural 2
- Lampiran 14 Hasil Sobel Test Estimasi Random Effect Model Sub Struktural I
- Lampiran 15 Hasil Sobel Test Estimasi Random Effect Model Sub Struktural Iii

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

1.1. Latar Belakang

Perusahaan memiliki peran penting sebagai salah satu pilar perekonomian negara, dengan visi dan misi yang jelas untuk meningkatkan kesejahteraan perusahaan dan investor dengan memaksimalkan nilai pemegang saham, yang terlihat dari harga saham. Jika nilai perusahaan tinggi, maka kekayaan para pemangku kepentingan (pemegang saham) juga akan tinggi (Hafez, 2016). Nilai perusahaan mencerminkan kepercayaan masyarakat terhadap perusahaan selama beberapa tahun sejak berdiri hingga saat ini. Nilai perusahaan sangat penting karena semakin tinggi nilai perusahaan, maka semakin tinggi pula kekayaan para pemegang saham (Kurniasari & Bernawati, 2020). Tujuan jangka panjang suatu perusahaan adalah untuk memaksimalkan nilai perusahaan. Investor akan menganalisis harga saham perusahaan dan menggunakan data tersebut untuk memutuskan apakah mereka akan berpartisipasi dalam berinvestasi di perusahaan tersebut. Sedangkan tujuan jangka pendek perusahaan adalah menghasilkan laba melalui penggunaan sumber daya perusahaan secara efektif dan efisien dan dengan demikian meningkatkan nilainya (Worokinasih & Zaini, 2020).

Nilai perusahaan dapat tercermin dari harga sahamnya. Jika nilai sahamnya bagus, tinggi maka dapat dikatakan nilai perusahaan tersebut baik, karena tujuan utama dari perusahaan adalah untuk meningkatkan nilai perusahaan, meningkatkan



Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Diarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Diarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

kemakmuran pemilik atau pemegang saham (Muhammad Istan, 2024). Nilai perusahaan adalah nilai pasar modal perusahaan ditambah hutang perusahaan dapat mencerminkan nilai perusahaan (Leny, Irfan & Miftah, 2013). Keadaan perusahaan tercermin nilai pasar utang. Ini berarti bahwa penyertaan semua ekuitas perusahaan dalam hutang perusahaan dapat mencerminkan nilai perusahaan. Keadaan perusahaan tercermin dalam nilai perusahaan. Harga saham digunakan sebagai proksi nilai perusahaan, karena harga saham adalah harga yang bersedia mereka bayar jika pembeli ingin memiliki bukti kepemilikan dari suatu perusahaan. Rasio harga pasar saham terhadap nilai bukunya menunjukkan pendapat investor perusahaan (Malik *et al.*, 2023)

Investor akan menganalisis harga saham perusahaan dan menggunakan data tersebut untuk memutuskan apakah mereka akan berpartisipasi dalam berinvestasi di perusahaan tersebut (Savitri, Abdullah & Herda, 2023). Hal ini karena nilai perusahaan mencerminkan besarnya kepercayaan orang lain terhadap perusahaan tersebut. Semakin tinggi nilai perusahaan mencerminkan manajemen yang baik dan prospek masa depan yang dirasakan, sehingga investor percaya bahwa dengan nilai perusahaan yang tinggi mereka akan mendapatkan tingkat pengembalian yang diinginkan (Hermawan *et al.*, 2023).

Penelitian ini menggunakan perusahaan sektor energi merupakan bidang industri yang mencakup produksi, distribusi, dan penjualan energi seperti minyak bumi, gas alam, batubara, dan listrik yang memiliki peranan terpenting dalam perekonomian dunia yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI). Setiap perusahaan berusaha untuk



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

mengikuti perkembangan pasar dan tuntutan eksternal di tengah dunia bisnis yang terus berkembang. Persaingan yang semakin ketat memaksa perusahaan untuk menciptakan citra dan persepsi yang baik di antara semua pemangku kepentingan. Dalam menjalankan bisnis, salah satu tujuannya adalah untuk memaksimalkan nilai bisnis, yang tercermin dalam harga saham (Lee, 2019). Nilai suatu perusahaan dapat memberikan kekayaan maksimum bagi para pemegang saham ketika harga saham meningkat. Semakin tinggi harga saham perusahaan, semakin tinggi pula nilai perusahaan tersebut (Vintil, 2016). Nilai perusahaan merupakan harga yang bersedia dibayarkan oleh calon pembeli. Para pelaku bisnis berlomba-lomba untuk meningkatkan daya saing di berbagai sektor untuk menarik minat investor. Peningkatan nilai perusahaan mencerminkan hasil perusahaan yang mengirimkan sinyal positif kepada investor (Fuandah & Kalsum, 2021).

Nilai perusahaan adalah persepsi investor tentang sebuah perusahaan yang dilihat dari harga sahamnya. Profitabilitas merupakan salah satu bagian finansial yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan (Rakkarnsil & Butsalee, 2022). Profitabilitas merupakan indikator mengenai laba bagi para pemegang saham, karena semakin tinggi profitabilitas maka para pemegang saham akan semakin meningkatkan produktivitas aset dalam memperoleh laba dan tingkat pengembalian saham (return) (Ogachi & Zolhan, 2020). Para pemegang saham selalu menginginkan keuntungan dari investasi yang mereka tanamkan pada perusahaan, keuntungan tersebut diperoleh dari keuntungan setelah bunga dan pajak. Semakin besar keuntungan yang diperoleh,



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

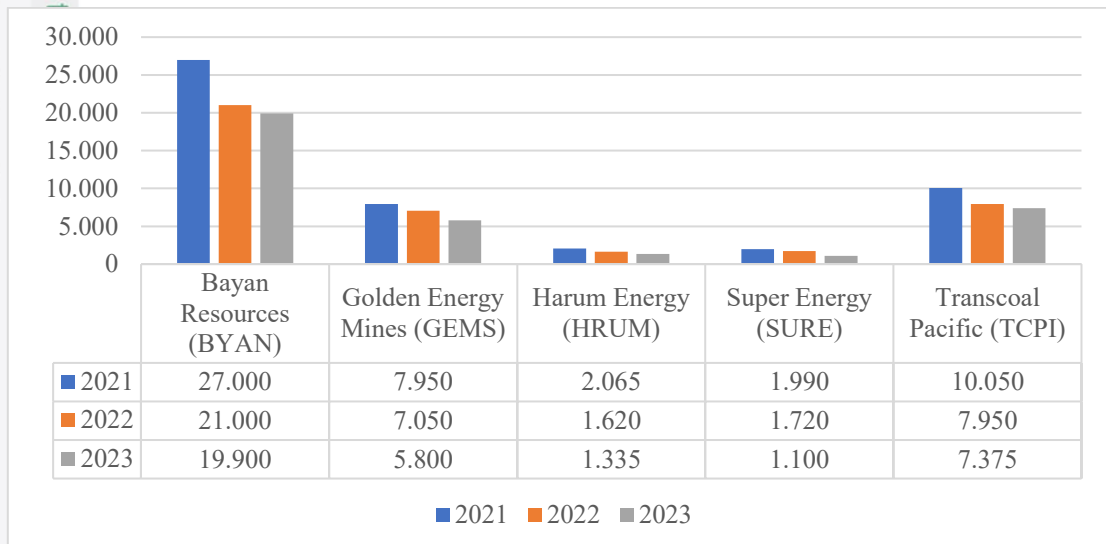
semakin besar kemampuan perusahaan untuk membayarkan devidennya, sehingga akan semakin banyak investor yang berinvestasi pada perusahaan tersebut. Jadi semakin tinggi tingkat profitabilitas dalam suatu perusahaan, semakin tinggi pula nilai perusahaan, itu tercermin dari semakin tinggi tingkat perusahaan menghasilkan laba semakin tinggi pula minat investor untuk menanamkan sahamnya, sehingga meningkatkan harga saham dan terbukti nilai perusahaan akan meningkat (Sampung *et al.*, 2018).

Berdasarkan data Bursa Efek Indonesia (BEI) menunjukkan fenomena penurunan kinerja terburuk di beberapa sektor yang menarik perhatian peneliti. Di lansir dari web idxchannel.com menyebutkan bahwa tahun 2023 menjadi masa yang menantang akibat performa perusahaan sektor energi di Indonesia mengalami penurunan kinerja terburuk sepanjang tahun 2023 (Ariesta, 2023). Harga saham suatu perusahaan mungkin menunjukkan kenaikan atau penurunan nilainya. Setiap bisnis sering kali bertujuan untuk meningkatkan kekayaan pemegang saham atau perusahaan dan nilai perusahaan. Investor akan enggan melakukan investasi ketika harga saham berubah-ubah. Sebelum melakukan investasi investor akan mempertimbangkan beberapa aspek (Chen, Lin & Lin, 2024).

Berikut beberapa data perusahaan sektor energi yang mengalami kinerja terburuk dilihat dari harga saham yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021-2023.

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Diarangi mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Gambar 1.1 Harga Saham Sektor Energi 2021-2023



Sumber : Annual Report perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia www.idx.com.

Dilihat dari data diatas, menunjukkan bahwa harga saham sektor energi periode 2021-2023 mengalami penurunan setiap tahunnya. Dimana puncak penurunannya yaitu pada periode 2022, penurunan harga saham ini disebabkan oleh tingginya inflasi bahan baku makanan dan komoditas akibat pelonggaran uang (*Quantitative Easing/QE*) sebagai kebijakan penyelamatan pandemi covid-19 mendorong terjadinya *commodity boom* pada 2022 lalu. Hal ini memaksa seluruh dunia menekan laju inflasi dengan kebijakan suku bunga tinggi. Lantas, sektor energi Indonesia yang mayoritas ditopang sub sektor batu bara, minyak, dan gas terimbas akibat perlambatan ekonomi (Taufani, 2023).

Dalam situasi ini, pengungkapan *Corporate Social Responsibility* dan penerapan *Good Corporate Governance* menjadi semakin penting, terutama bagi sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Perusahaan yang aktif dalam *Corporate Social*



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Responsibility dan *Good Corporate Governance* tidak hanya dapat menjaga reputasi yang baik, tetapi juga berpotensi meningkatkan profitabilitas mereka, yang pada gilirannya mendukung nilai perusahaan (Rahmi, Putri & Elfiandri, 2022). Ketika pasar berfluktuasi, praktik transparansi dan tata kelola yang baik dapat meningkatkan kepercayaan investor, sehingga perusahaan-perusahaan ini lebih mampu bertahan dan beradaptasi terhadap perubahan kondisi pasar.

Pentingnya faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan dari *Good Corporate Governance* dalam sektor energi untuk meningkatkan kinerja perusahaan, melindungi kepentingan stakeholder, dan meningkatkan kepatuhan terhadap peraturan perundang-undangan yang berlaku serta nilai-nilai etika yang berlaku umum dalam industri sektor energi. Nilai perusahaan yang baik dapat dicapai dengan menerapkan *Good Corporate Governance (GCG)* dalam pengelolaannya. *Good Corporate Governance* pada dasarnya adalah suatu sistem (input, proses, output) dan seperangkat aturan yang mengatur hubungan antara berbagai pihak yang berkepentingan (stakeholder), terutama dalam arti sempit hubungan antara pemegang saham, dewan komisaris, dan dewan direksi dalam rangka mencapai tujuan perusahaan (Ararat, Black & Yurtoglu, 2017). Tingginya kesadaran perusahaan untuk menerapkan *Good Corporate Governance* sebagai suatu keharusan mengindikasikan bahwa manajemen perusahaan menyadari manfaat jangka panjang dari penerapan GCG (Ogachi & Zoltan, 2020).

Faktor lain yang mempengaruhi dari nilai perusahaan yaitu *Corporate Social Responsibility* merupakan salah satu strategi untuk meningkatkan nilai perusahaan



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

dengan membangun citra yang baik dari sudut pandang para pemangku kepentingan (Kim, Park & Lee, 2018). Wardoyo & Veronica (2013) mengatakan bahwa pengungkapan CSR dalam laporan tahunan memperkuat citra perusahaan dan menjadi salah satu pertimbangan yang diperhatikan oleh para investor dan calon investor untuk memilih investasi karena menganggap bahwa perusahaan memberikan citra kepada masyarakat bahwa perusahaan tidak lagi hanya mengejar keuntungan semata tetapi telah memperhatikan lingkungan dan masyarakat (Seth & Mahenthiran, 2022).

Terkait dengan *Corporate Social Responsibility* (CSR) yang merupakan suatu konsep yang menyatakan bahwa perusahaan harus secara aktif memperhatikan kesejahteraan masyarakat luas dan mendefinisikan Tanggung jawab sosial perusahaan (*Corporate Social Responsibility*) sebagai komitmen industri untuk bertanggung jawab atas dampak kegiatan bisnis dalam hal sosial, ekonomi, dan lingkungan serta memastikan dampak tersebut memberikan manfaat bagi masyarakat dan lingkungan (Isnalita & Narsa, 2017). Dengan adanya tanggung jawab sosial perusahaan, citra positif suatu perusahaan di mata masyarakat akan semakin kuat dan juga dapat berkontribusi pada hubungan yang baik antara perusahaan dengan para pemangku kepentingannya (Chen & Lee, 2017). Ketika citra suatu perusahaan sudah dikenal, tentu saja minat investor untuk menanamkan modalnya di perusahaan tersebut akan meningkat. Ketika banyak investor yang menanamkan modalnya di perusahaan tersebut, maka nilai perusahaan akan meningkat (Singh, Sethuraman & Lam, 2017).



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Dari penjelasan diatas, peneliti tertarik untuk memasukkan profitabilitas sebagai variabel mediasi diduga dapat membantu peneliti memahami bagaimana hubungan antara variabel independen dan dependen terjadi. Profitabilitas juga merupakan kemampuan suatu perusahaan dalam menghasilkan laba, dengan menggunakan sumber-sumber yang dimiliki perusahaan seperti modal, aktiva, dan penjualan. Ayuningtias dan Kurnia (2013) menyatakan bahwa profitabilitas perusahaan memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap nilai perusahaan (Rakkarnsil & Butsalee, 2022). Pertumbuhan profitabilitas yang baik akan mempengaruhi penilaian perusahaan yang baik pula di masa yang akan datang. Investor menilai kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba yang meningkat akan mempengaruhi harga saham perusahaan yang juga meningkat. Profitabilitas yang tinggi dapat menjadikan sinyal yang positif bagi calon investor dalam menginvestasikan dananya bagi perusahaan (Handayati, Sumarsono & Narmaditya, 2022).

Dalam penelitian ini, penulis memilih perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) sebagai objek studinya. Data dari Otoritas Jasa Keuangan (OJK) pada tahun 2023 menyebutkan bahwa terdapat 69 perusahaan sektor energi yang terdaftar, sehingga menjadi sampel yang representatif untuk penelitian ini. Melihat tren terkini di tengah masyarakat investor yang semakin kritis, penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh pengungkapan *Corporate Social Responsibility* dan *Good Corporate Governance* terhadap nilai perusahaan melalui



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Diarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

mediasi profitabilitas pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2021 hingga 2023.

1.2. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang diatas maka rumusan masalah dalam penelitian ini, adalah sebagai berikut:

1. Apakah pengungkapan *Corporate Social Responsibility* berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
2. Apakah *Good Corporate Governance* berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
3. Apakah pengungkapan *Corporate Social Responsibility* berpengaruh terhadap profitabilitas pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
4. Apakah *Good Corporate Governance* berpengaruh terhadap profitabilitas pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
5. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
6. Apakah *Corporate Social Responsibility* berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan melalui profitabilitas sebagai variabel mediasi pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

7. Apakah *Good Corporate Governance* berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan melalui profitabilitas sebagai variabel mediasi pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?

1.3. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah diatas maka tujuan penelitian dalam penelitian ini, adalah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui apakah *Corporate Social Responsibility* berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia
2. Untuk mengetahui apakah *Good Corporate Governance* berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia
3. Untuk mengetahui pengungkapan *Corporate Social Responsibility* berpengaruh terhadap profitabilitas pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia
4. Untuk mengetahui *Good Corporate Governance* berpengaruh terhadap profitabilitas pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia
5. Untuk mengetahui profitabilitas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Diarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

6. Untuk mengetahui *Corporate Social Responsibility* berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan melalui profitabilitas sebagai variabel mediasi pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia

7. Untuk mengetahui *Good Corporate Governance* berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan melalui profitabilitas sebagai variabel mediasi pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia

1.4. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat yang signifikan pada beberapa pihak, diantara lain:

1. Manfaat Teoritis

Pengembangan ilmu pengetahuan dalam penelitian ini dapat memperkaya literatur akademis di bidang manajemen, akuntansi dan keuangan, khususnya yang berkaitan dengan hubungan antara CSR, GCR, profitabilitas, tata kelola perusahaan dan nilai perusahaan. Validasi hipotesis dalam penelitian ini dapat membantu dalam memvalidasi hipotesis yang diajukan sebelumnya dalam literatur mengenai pengaruh CSR dan GCG terhadap nilai perusahaan.

2. Manfaat Praktis

a. Panduan bagi Manajemen Perusahaan

Penelitian ini dapat membantu perusahaan memahami pentingnya profitabilitas dan tata kelola perusahaan sebagai factor mediasi yang dapat



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

memperkuat dampak positif pengungkapan CSR dan GCG terhadap nilai perusahaan

- b. Bagi investor

Menurut Widyasari, Penelitian ini digunakan sebagai acuan bagi para investor untuk dapat menganalisis harga saham dari suatu perusahaan dengan menggunakan data dari perusahaan sebelum memutuskan untuk berinvestasi pada suatu perusahaan (Worokinasih & Zaini, 2020).

1.5. Sistematika Penulisan

Hal ini dimaksudkan untuk memahami isi karya tulis, oleh karena itu penulis mencantumkan uraian pokok bahasan pada setiap bab yang terdiri dari beberapa bab, yaitu:

BAB 1 : PENDAHULUAN

Bab ini menguraikan tentang latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, dan fungsi sistematika penulisan karya tulis ini.

BAB II : TELAAH PUSTAKA

Bab ini menguraikan tentang teori-teori dasar yang kemudian membantu mendukung teori dalam penelitian. Bab ini juga menguraikan tentang perspektif Islam terhadap variabel-variabel yang diteliti, penelitian-penelitian terdahulu, kerangka pemikiran, konsep operasional variabel, dan hipotesis penelitian.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB III

: METODE PENELITIAN

Dalam bab ini diuraikan tentang metode-metode yang digunakan dalam penelitian. Metode-metode tersebut meliputi tempat dan waktu penelitian, jumlah populasi, sampel, jenis data dan sumber data, teknik pengumpulan data, dan metode analisis data.

BAB IV

: GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN

Bab ini menguraikan tentang gambaran umum perusahaan-perusahaan sektor energi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia.

BAB V

: ANALISIS DAN PEMBAHASAN

Bab ini menguraikan hasil akhir penelitian, dimulai dengan tinjauan umum hasil penelitian, analisis data seperti perhitungan menggunakan rumus, dan pembahasan yang timbul dari hasil penelitian.

BAB VI

: PENUTUP

Bab ini menguraikan simpulan dari hasil penelitian dan memberikan saran untuk penelitian selanjutnya.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB II

TINJAUAN PUSTAKA

2.1 Landasan Teori

2.1.1. *Legitimacy Theory*

Menurut Deegan (2002) menyatakan bahwa teori legitimasi perusahaan perlu memperoleh dan mempertahankan legitimasi dari masyarakat agar dapat terus menjalankan operasinya. Legitimasi diartikan sebagai persepsi bahwa kegiatan perusahaan sesuai dengan norma, nilai, dan kepercayaan yang berlaku secara sosial. Ketika kesenjangan muncul antara nilai-nilai yang dianut masyarakat dan aktivitas perusahaan, legitimasi dapat terancam. Oleh karena itu, perusahaan menggunakan strategi seperti pengungkapan CSR untuk menunjukkan komitmen terhadap isu sosial dan lingkungan demi mempertahankan dukungan public (Sampong *et al.*, 2018). Pandangan ini diperkuat oleh Gray, Kouhy, dan Lavers (1995) yang menyatakan bahwa pelaporan sosial dan lingkungan merupakan cara perusahaan untuk menyesuaikan diri dengan ekspektasi sosial dan mempertahankan keberlanjutan. Dalam konteks ini, CSR berperan sebagai alat untuk memperoleh legitimasi sosial, GCG menunjukkan kepatuhan terhadap norma dan etika, dan keduanya berdampak positif terhadap profitabilitas dan nilai perusahaan (Hermawan *et al.*, 2023).

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Menurut teori legitimasi, proses tata kelola perusahaan yang baik dan profitabilitas yang tepat akan menghasilkan perusahaan yang menerima manfaat positif, seperti dukungan masyarakat, yang pada akhirnya akan menghasilkan peningkatan laba perusahaan di masa mendatang (Savitri, Abdullah & Herda, 2023). Penelitian ini memilih teori legitimasi dikarenakan teori ini diyakini bahwa tuntutan untuk membangun tata kelola perusahaan yang baik akan membantu perusahaan yang sedang dilanda krisis dan perekonomian yang bergerak ke arah yang lebih baik, mampu bersaing, mengelola secara dinamis dan profesional, menjadi pesaing yang hebat, dan akhirnya mengembalikan kepercayaan investor (Malik *et al.*, 2023). Oleh karena itu, penggunaan teori legitimasi dalam tata kelola perusahaan (*Good Corporate Governance*) dapat membantu perusahaan dalam memperoleh legitimasi dari masyarakat dan pemangku kepentingan lainnya.

2.1.2. Teori Pemangku Kepentingan (Stakeholder)

Menurut Freeman (1984) manajemen dari suatu organisasi harus bisa memberikan perhatian kepada pemangku kepentingan dengan memenuhi kebutuhan dari pemangku kepentingan, seperti pelanggan, pemasok, karyawan, dan juga kepada mereka yang menggunakan barang atau jasa dari suatu perusahaan (Hafez, 2016). Teori stakeholder menyatakan bahwa perusahaan bukanlah entitas yang hanya beroperasi untuk kepentingan sendiri (Maulida & Novius, 2023). Dukungan dari pemangku kepentingan bisa ditarik kapan saja jika manajer dari suatu perusahaan tidak memperhatikan kebutuhan dari pemangku



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

kepentingan, seperti para pelanggan yang mungkin saja bisa berhenti dalam membeli barang atau jasa yang disediakan oleh perusahaan dan para investor yang mungkin saja menyimpang dari pembelian saham suatu perusahaan. Hal ini tentu saja dapat mempengaruhi kinerja keuangan dari suatu perusahaan (Hafez, 2016).

Teori stakeholder merupakan pihak (baik internal maupun eksternal) yang mempunyai hubungan (baik yang berpengaruh maupun yang dipengaruhi), dan secara langsung maupun tidak langsung terkena dampak dari perusahaan. Oleh karena itu, penelitian ini memilih teori stakeholder dikarenakan teori stakeholder mempunyai hak untuk memperoleh informasi mengenai kegiatan perusahaan selama periode tertentu yang mampu mempengaruhi atau dipengaruhi oleh berbagai keputusan, perpajakan dan operasional perusahaan yang dilakukan oleh perusahaan merupakan bentuk tanggung jawab dan kepedulian terhadap lingkungan dan masyarakat sekitar. Oleh karena itu, penggunaan teori stakeholder dalam penerapan CSR diharapkan dapat mendorong perusahaan untuk lebih beretika dalam menjalankan kegiatan operasionalnya sehingga tidak memberikan dampak negatif terhadap lingkungan dan masyarakat sekitar, sehingga kelangsungan operasional perusahaan dapat terjamin (Worokinasih & Zaini, 2020).

2.1.3. Teori Keagenan

Teori keagenan (*agency theory*) dikembangkan oleh Jensen dan Meckling (1976), yang menjelaskan hubungan kontraktual antara *prinsipal* (pemilik



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

modal) dan agen (manajer atau pengelola perusahaan). Dalam hubungan ini, muncul potensi konflik karena perbedaan kepentingan dan asimetri informasi antara kedua pihak. Agen, sebagai pengelola, memiliki akses informasi yang lebih besar daripada prinsipal dan dapat mengambil keputusan yang tidak selalu menguntungkan pemilik modal. Oleh karena itu, dibutuhkan mekanisme pengawasan yang dapat meminimalisir konflik tersebut dan menyelaraskan tujuan kedua belah pihak.

Dalam konteks ini, *Good Corporate Governance (GCG)* merupakan mekanisme utama yang dijelaskan dalam teori keagenan. GCG bertujuan untuk mengontrol perilaku manajer dan memastikan bahwa mereka bertindak sesuai dengan kepentingan pemegang saham. Mekanisme seperti komisaris independen, kepemilikan manajerial, dan transparansi pengungkapan merupakan elemen penting dalam struktur GCG yang berfungsi sebagai alat monitoring terhadap kinerja manajemen (Ogachi & Zoltan, 2020). Ketika GCG diterapkan secara efektif, perusahaan akan mengalami peningkatan efisiensi operasional dan kualitas pengambilan keputusan.

Penerapan GCG yang baik berimplikasi pada peningkatan profitabilitas perusahaan, karena manajer terdorong untuk mengelola sumber daya dengan lebih efisien, menghindari pemborosan, serta fokus pada pencapaian tujuan keuangan perusahaan. Tata kelola perusahaan yang kuat berkontribusi terhadap peningkatan profitabilitas di negara berkembang. Selanjutnya, peningkatan profitabilitas yang dihasilkan dari penerapan GCG akan berdampak pada nilai



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Diarangi mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

perusahaan. Dalam teori keagenan, nilai perusahaan yang tinggi mencerminkan keberhasilan manajer dalam mengelola perusahaan secara efisien atas nama pemegang saham (Savitri, Abdullah & Herda, 2023).

Dengan demikian, dalam kerangka penelitian ini, teori keagenan relevan untuk menjelaskan hubungan antara *Good Corporate Governance*, profitabilitas, dan nilai perusahaan. GCG berperan sebagai alat kontrol terhadap manajemen untuk meningkatkan efisiensi dan akuntabilitas, yang pada akhirnya akan meningkatkan laba dan memperkuat nilai perusahaan di mata investor.

2.2. Nilai Perusahaan

2.2.1. Pengertian Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan adalah nilai pasar modal perusahaan ditambah Hutang perusahaan dapat mencerminkan nilai perusahaan (Irfan & Sri Mustika, 2024). Keadaan perusahaan tercermin nilai pasar utang. Ini berarti bahwa penyertaan semua ekuitas perusahaan dalam nilai perusahaan (Malik *et al.*, 2023). Nilai perusahaan adalah konsep yang dikembangkan untuk menghitung nilai riil perusahaan secara realistis dengan mempertimbangkan konsep nilai pasar. Ini adalah konsep yang menunjukkan nilai perusahaan yang dimurnikan dari kas dan setara kas serta utang keuangan dalam bentuk nilai pasar. Meskipun ada banyak penelitian yang menggunakan alat lain untuk merepresentasikan nilai perusahaan, peneliti memutuskan untuk menggunakan Rasio Tobin Q sebagai



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

ukuran yang lebih sesuai. Tobin's Q telah digunakan sebagai nilai pasar perusahaan (Marsha & Murtaqi, 2017).

2.2.2. Macam – Macam Nilai Perusahaan

Yulius dan Tarigan (2007) mengemukakan bahwa terdapat lima jenis nilai perusahaan berdasarkan metode perhitungan yang digunakan, yaitu:

1) Nilai Nominal

Yaitu nilai yang secara formal tercantum dalam anggaran dasar perusahaan, secara eksplisit tercantum dalam neraca perusahaan dan juga tercantum secara jelas dalam saham kolektif

2) Nilai Pasar (Market Value)

Nilai pasar biasanya disebut sebagai nilai tukar, yaitu harga yang merupakan hasil negosiasi di bursa efek. Nilai ini baru dapat ditentukan pada saat saham perusahaan dijual di bursa efek.

3) Nilai Intrinsik

Konsep nilai intrinsik merupakan konsep yang paling abstrak karena didasarkan pada estimasi nilai sebenarnya dari suatu perusahaan. Dalam konsep ini, nilai perusahaan, yaitu nilai intrinsik, bukan lagi sekadar harga sekumpulan aset, tetapi juga nilai perusahaan sebagai suatu entitas ekonomi yang memiliki kemampuan untuk menghasilkan laba di masa mendatang.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Diarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

4) Nilai Buku

Nilai buku adalah nilai perusahaan yang dapat dihitung dengan menggunakan konsep akuntansi. Perhitungannya dilakukan secara sederhana dengan membagi selisih antara total aset dan total kewajiban dengan jumlah saham yang diterbitkan.

5) Nilai Likuiditas

Nilai likuiditas adalah nilai total penjualan perusahaan setelah dikurangi dengan semua kewajiban yang harus dipenuhi. Nilai tersebut ditentukan dengan cara yang sama seperti penentuan nilai buku berdasarkan laporan laba rugi yang akan dibuat ketika perusahaan dilikuidasi.

2.2.3. Faktor – Faktor yang Dapat Mempengaruhi Nilai Perusahaan

Brigham dan Houston (2013) mengungkapkan bahwa nilai perusahaan dipengaruhi oleh beberapa faktor, yaitu:

1) Rasio Likuiditas

Aset yang diperdagangkan di pasar aktif dan karenanya dapat dengan cepat dikonversi menjadi uang tunai pada harga pasar yang berlaku adalah aset likuid. Rasio likuiditas ini menunjukkan korelasi atau hubungan antara uang tunai dan aset lancar lainnya serta kewajiban lancar perusahaan. Jika suatu perusahaan dapat membayar utangnya saat jatuh tempo, maka perusahaan tersebut dianggap likuid. Ketika likuiditas suatu perusahaan meningkat, maka dapat dipastikan perusahaan tersebut dapat memenuhi kewajibannya. Hal ini akan mendorong investor untuk membeli saham



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

atau menginvestasikan modalnya dan kemudian harga saham akan naik. Hal ini akan berdampak positif pada nilai perusahaan dan nilainya pun akan naik.

2) Rasio Manajemen Aset

Efektivitas manajemen aset suatu perusahaan dapat diukur dengan rasio manajemen aset. Metrik manajemen aset ini dapat digunakan untuk menunjukkan total aset yang sesuai, terlalu tinggi atau terlalu rendah dari sudut pandang penjual. Jika suatu perusahaan memiliki terlalu banyak aset, biaya modalnya terlalu tinggi dan labanya turun. Sebaliknya, jika asetnya relatif rendah, hal ini menyebabkan hilangnya penjualan yang menguntungkan.

3) Rasio pengelolaan utang (leverage ratio)

Rasio leverage mengukur sejauh mana perusahaan memperoleh pembiayaan eksternal melalui hubungan antara modal disetor dengan jumlah pinjaman yang diberikan. Bagi perusahaan dengan tingkat utang rendah, risiko memburuknya kondisi ekonomi tergolong rendah. Namun, jika kondisi ekonomi membaik, perusahaan kehilangan kesempatan untuk memperoleh laba yang relatif tinggi. Keputusan penggunaan leverage harus dibuat dengan mempertimbangkan potensi risiko dan tingkat laba yang diinginkan.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

4) Rasio profitabilitas

Rasio profitabilitas merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan manajemen perusahaan dalam menghasilkan laba baik berupa laba perusahaan maupun nilai ekonomi penjualan, aktiva bersih perusahaan, maupun ekuitas. Angka kunci ini semakin diminati oleh para pemegang saham dan manajemen perusahaan sebagai alat bantu pengambilan keputusan investasi.

2.2.4. Rasio Pengukuran Nilai Perusahaan

Pengukuran nilai perusahaan terbagi menjadi beberapa jenis, sebagaimana dijelaskan Irham Fahmi (2013):

1) Price Earning Rasio (PER)

Fungsi PER adalah membandingkan harga pasar per saham dengan laba per saham. Menurut investor, ketika PER relatif tinggi, maka tingkat pertumbuhan laba yang diharapkan juga meningkat. Rumus PER adalah:

$$\text{PER} = \frac{\text{Harga Pasar Saham}}{\text{Laba Perlembar Saham}} \times 100\%$$

2) Price Book Value (PBV)

Menurut Brigham dan Houston (2011) terdapat beberapa pendekatan analisis rasio dalam penilaian nilai pasar adalah price book value ratio (PBV). Rasio harga saham terhadap nilai buku perusahaan atau price book value (PBV) menunjukkan tingkat kemampuan perusahaan dalam menciptakan nilai relatif terhadap jumlah modal yang diinvestasikan. PBV



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

yang tinggi mencerminkan harga saham yang tinggi dibandingkan dengan nilai buku saham tersebut. Semakin tinggi harga saham, semakin sukses perusahaan dalam menciptakan nilai bagi pemegang saham. Keberhasilan perusahaan tersebut juga menciptakan harapan dalam diri pemegang saham berupa keuntungan yang lebih besar (M Hirdinis, 2019). Rumus PBV ditunjukkan dengan perbandingan antara harga saham terhadap nilai buku yaitu sebagai berikut:

$$\text{Nilai Buku Per saham (BVPS)} = \frac{\text{Ekuitas}}{\text{Jumlah Saham Beredar}}$$

3) Tobins'Q

Dinyatakan oleh Wernerfelt dan Montgomery (1988), bahwa Tobin's Q ratio merupakan pilihan yang baik untuk pengukuran nilai perusahaan. Tobin's Q ratio sering digunakan ketika orang melakukan studi empiris. Dalam studi ini, Tobin's Q ratio yang kami gunakan didefinisikan sebagai (Total Market Value of Firm (jumlah saham beredar x harga saham) / Total Asset Value) Rasio ini dihitung dengan menggunakan nilai pasar perusahaan yang kemudian dibagi dengan nilai penggantian aset perusahaan. Jumlah saham beredar dikalikan dengan harga saham saat ini yang kemudian dibagi dengan total asset (Marsha and Murtaqi, 2017).

$$\text{Tobins'Q} = \frac{\text{MVE} + \text{Debt}}{\text{TA}}$$



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Diarangi mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Keterangan :

MVE = Harga Saham

Debt = Hutang

TA = Total Aset

Penelitian ini akan menggunakan Tobins'Q sebagai alat ukur yang guna mengukur tingkat nilai perusahaan, ini berdasarkan pada Tobins'Q yang dianggap mampu melihat kondisi real dari perusahaan.

2.3. *Corporate Social Responsibility (CSR)*

2.3.1. *Pengertian Corporate Social Responsibility*

Konsep *Corporate Social Responsibility (CSR)* telah banyak dibahas di forum internasional. Secara umum, CSR mengacu pada perilaku sosial etis perusahaan dan khususnya etos bahwa perusahaan harus bertanggung jawab tidak hanya kepada pemegang sahamnya tetapi juga semua pemangku kepentingan (Lee, 2019). *Corporate Social Responsibility (CSR)* merupakan komitmen perusahaan untuk bertindak secara etis dan sah serta berkontribusi terhadap perekonomian dengan meningkatkan kualitas hidup karyawan, keluarga karyawan, komunitas lokal, dan masyarakat secara umum (Miftah & Arifin, 2015) . CSR atau *Corporate Social Responsibility* merupakan tugas perusahaan untuk menerapkan perilaku etis dan mendorong pembangunan ekonomi berkelanjutan (Chen, Lin & Lin, 2024). Komitmen lainnya adalah meningkatkan kualitas hidup karyawan beserta keluarga karyawan, komunitas



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

lokal, dan masyarakat luas. Harmonisasi antara perusahaan dengan masyarakat sekitar dapat terwujud dengan komitmen penuh dari manajemen. Implementasi tanggung jawab sosial perusahaan sebagai tanggung jawab publik (Muhammad Istan, 2024).

2.3.2. 3 Pilar penting memahami *Corporate Social Responsibility*

Dampak yang didapat oleh masyarakat dari tanggung jawab perusahaan dalam melindungi dan memperbaiki kerusakan lingkungan karena aktivitas operasional suatu perusahaan disebut dengan Corporate Social Responsibility atau disingkat CSR (Rahmi, 2013). Terdapat 3 pilar penting (3P) untuk memahami CSR, yaitu profit (laba), people (orang), planet (lingkungan). Perusahaan memanfaatkan lingkungan (planet) dalam kegiatan operasi perusahaan seperti penggunaan air, listrik, kertas, bahan bakar, dan lain-lain. Jika perusahaan memperhatikan lingkungan sekitar perusahaan agar kelestarian lingkungan tetap terjaga. Perusahaan juga harus memperhatikan karyawan dan masyarakat disekitar perusahaan (people). Untuk karyawan, perusahaan harus memperhatikan tingkat kesejahteraan karyawan terutama karyawan yang ahli. Bagi masyarakat sekitar perusahaan, perusahaan harus memberikan dampak positif bagi masyarakat sehingga meningkatkan citra perusahaan. Perusahaan juga harus mencari keuntungan (profit) terus menerus sehingga perusahaan dapat berjalan dalam jangka panjang (Holly, Mardiana & Yaury, 2022).

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2.3.3. Indikator Mekanisme *Good Corporate Governance*

Indikator pengungkapan ini dimulai dari pedoman GRI yang dapat digunakan dalam pengukuran pengungkapan *Corporate Social Responsibility* (CSR). Perkembangan pedoman GRI dari tahun ke tahun mengalami perubahan dalam memenuhi kebutuhan perusahaan. Di dalam CSR, *Global Reporting Initiative* (GRI) terdapat enam jenis pedoman yang dapat digunakan dalam pengungkapannya mulai dari GRI-G1, GRI-G2 (11 indikator), GRI-G3 (79 indikator), GRI-G3.1 (84 indikator), GRI-G4 (91 indikator), dan GRI Standard (135 indikator) . Dalam Variabel ini diukur dengan menggunakan CSRI yaitu *Global Reporting Initiative Standard* (GRI Standard) (Afrizal *et al.*, 2020).

Pendekatan ini menggunakan pendekatan dikotomi, dimana setiap kategori informasi pengungkapan CSR akan diberi nilai 1 jika perusahaan mengungkapkan setiap item dan nilai 0 untuk item yang tidak diungkapkan. Kemudian total skor dari semua item dijumlah dibagi dengan total item pengungkapan untuk memperoleh skor keseluruhan bagi masing-masing perusahaan. Pengukuran menggunakan rumus sebagai berikut (Muhammad Istan, 2024):

$$CSRI = \frac{\sum X_{yi}}{n_i}$$

Keterangan:

CSRI : Indeks luas pengungkapan tanggung jawab sosial dan lingkungan perusahaan i

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

ΣX_{yi} : Nilai 1 jika item y diungkapkan, nilai 0 jika item y tidak diungkapkan
 n_i : Jumlah item untuk perusahaan i, $n_i \leq 9$

2.4. *Good Corporate Governance (GCG)*

2.4.1. *Pengertian Good Corporate Governance*

Good Corporate Governance adalah basis sistem yang mampu membuat pengarah dan pengendalian terhadap perusahaan. GCG bertujuan juga untuk menjamin keberlangsungan atau sustainability perusahaan (Ararat, Black & Yurtoglu, 2017). *Governance* merupakan lebih dari satu set alat manajerial untuk mencapai pelayanan public yang lebih baik (Rahmi *et al.*, 2019). Dalam melaksanakan *Good Corporate Governance*, dewan-dewan perusahaan antara lain dewan direksi dan dewan komisaris, mewakili perusahaan dan mengelola perusahaan berdasarkan arahan dan kewaspadaan dari dewan komisaris adalah fungsi dari dewan direksi. Menjamin terlaksananya rencana perusahaan, mengawasi manajemen (tidak melibatkan diri pada tugas manajemen), dan adanya akuntabilitas adalah fungsi dari dewan komisaris. Tata kelola perusahaan, mekanismenya adalah kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, komite-komite dan komisaris independen (Holly, Mardiana & Yaury, 2022).

2.4.2. *Prinsip dalam Good Corporate Governance*

Good Corporate Governance diharapkan dapat mengupayakan keseimbangan antara berbagai kepentingan yang dapat memberikan manfaat



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

bagi perusahaan secara keseluruhan. Terdapat lima prinsip utama menurut pedoman umum GCG di Indonesia yaitu transparansi, akuntabilitas, responsibilitas, independensi, dan kewajaran. Kelima komponen tersebut sangat penting untuk meningkatkan kualitas pelaporan keuangan dan mengurangi aktivitas penyimpangan yang dilakukan oleh perusahaan. Berkembangnya perusahaan secara terus menerus akan mendorong pertumbuhan ekonomi. Hal ini berdampak positif bagi kemajuan dunia usaha. Akan tetapi, selain memberikan dampak positif juga memberikan dampak negatif karena ketika banyak perusahaan yang melakukan pengembangan pada saat itu juga akan terjadi kesenjangan sosial dan kerusakan lingkungan di sekitar perusahaan tersebut beroperasi, khususnya lingkungan di sekitar perusahaan tersebut beroperasi. Untuk itu diperlukan kesadaran agar dampak negatif tersebut dapat diatasi (Mukhtaruddin, Relasari, & Messa Felmania, 2014). *Good Corporate Governance* merupakan salah satu bentuk tanggung jawab perusahaan dalam memperbaiki kesenjangan sosial dan kerusakan lingkungan yang diakibatkan oleh aktivitas operasional perusahaan (Vintil, 2016).

2.4.3. Indikator Mekanisme *Good Corporate Governance*

Good Corporate Governance dapat diproksikan juga dengan kepemilikan institusional serta dewan komisaris independent (Mukhtaruddin *et al.*, 2019), yaitu sebagai berikut:

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Diarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

1) Komisaris Independen

Komisaris independen berdasarkan peraturan Otoritas Jasa Keuangan nomor 33/POJK.04/2014 tentang Direksi dan Dewan Komisaris Emiten atau Perusahaan Publik adalah Komisaris independen adalah anggota dewan komisaris yang berasal dari luar emiten atau perusahaan publik dan memenuhi persyaratan sebagai komisaris independen sebagaimana dimaksud dalam Peraturan Otoritas Jasa Keuangan.

Komisaris independen adalah anggota komisaris yang tidak memiliki hubungan afiliasi dengan anggota komisaris lainnya, anggota dewan direksi, dan pemegang saham pengendali. Proporsi komisaris independen diukur berdasarkan persentase jumlah dewan komisaris independen terhadap jumlah total dewan komisaris yang ada. Pengukuran ini dapat dirumuskan sebagai berikut:

$$\text{Komisaris Independen} = \frac{\text{Jumlah dewan komisaris independen}}{\text{Jumlah dewan komisaris}} \times 100\%$$

Dari pengertian di atas dapat disimpulkan bahwa, komisaris independen adalah komisaris yang bukan merupakan anggota manajemen, pemegang saham mayoritas, pejabat atau dengan cara lain yang berhubungan langsung atau tidak langsung dengan pemegang saham mayoritas dari suatu perusahaan yang mengawasi pengelolaan perusahaan.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2) Kepemilikan Manajerial

Kepemilikan manajerial adalah keadaan dimana seorang manajer di suatu perusahaan merangkap juga sebagai pemegang saham didalam perusahaan tersebut. Hal ini dapat terjadi dengan adanya kebijakan perusahaan untuk membayarkan upah atau gaji seorang manajer dengan cara mengganti uang tunai dengan lembaran saham atas nama perusahaan tersebut.

Kepemilikan manajerial termasuk dalam gambaran prinsip transparasi dari corporate governance yang baik, transparansi harus diterapkan dalam mengelola perusahaan hal ini bertujuan supaya tidak terjadi konflik kepentingan para pemegang saham sebagai pemilik saham.

Ashkhabi (2015) mengatakan kepemilikan manajerial dapat dirumuskan yakni:

$$KM = \frac{\text{Jumlah saham manajerial}}{\text{Jumlah saham yang beredar}} \times 100\%$$

Dari pengertian di atas dapat disimpulkan bahwa pihak manajemen perusahaan yang memiliki saham merupakan kepemilikan manajerial.

3) Kepemilikan Institusional

Kepemilikan ini memiliki arti yaitu kepemilikan yang saham perusahaannya yang dimiliki oleh pihak investor institusional atau institusi luar contohnya perusahaan investasi, bank, perusahaan asuransi, institusi luar negeri, dana perwalian serta institusi lainnya. Menurut Ashkhabi (2015)



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Diarangi mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

kepemilikan institusional dapat diukur dengan menggunakan rasio sebagai berikut:

$$\text{Kepemilikan Institusional} = \frac{\text{Jumlah saham institusional}}{\text{Jumlah saham yang beredar}}$$

Dapat disimpulkan bahwa kepemilikan institusional merupakan porsi kepemilikan saham yang pemiliknya yaitu pemerintah serta perusahaan non publik.

Penelitian ini menggunakan indikator kepemilikan manajerial sebagai proksi untuk *Good Corporate Governance* (GCG) didasarkan pada pertimbangan bahwa kepemilikan manajerial mencerminkan kepentingan langsung manajer terhadap kinerja perusahaan. Ketika manajer memiliki saham, insentif mereka untuk meningkatkan nilai perusahaan lebih kuat karena kinerja keuangan perusahaan juga memengaruhi kekayaan pribadi mereka. Selain itu, kepemilikan manajerial dapat mengurangi potensi konflik kepentingan antara manajemen dan pemegang saham, yang merupakan inti dari prinsip GCG. Indikator ini juga relevan dalam konteks profitabilitas, karena keterlibatan manajer dalam kepemilikan saham diyakini mendorong pengambilan keputusan yang lebih transparan dan strategis demi keuntungan jangka panjang perusahaan. Oleh karena itu, penggunaan indikator kepemilikan manajerial dalam penelitian dapat membantu dalam memahami hubungan antara good corporate governance, nilai perusahaan dan profitabilitas.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2.5. Profitabilitas

Profitabilitas merupakan kemampuan suatu perusahaan dalam menghasilkan laba, dengan menggunakan sumber-sumber yang dimiliki perusahaan seperti modal, aktiva, dan penjualan. Ayuningtias dan Kurnia (2013) menyatakan bahwa profitabilitas perusahaan memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap nilai perusahaan (Putri & Miftah, 2021). Pertumbuhan profitabilitas yang baik akan mempengaruhi penilaian perusahaan yang baik pula di masa yang akan datang. Investor menilai kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba yang meningkat akan mempengaruhi harga saham perusahaan yang juga meningkat. Profitabilitas dihasilkan dari proses manajemen yang efektif dan merupakan metrik penting untuk mengevaluasi keberhasilan dalam manajemen bisnis atau pengelolaan bisnis yang ada dalam berbagai bentuk. Hal ini dapat diukur menggunakan data kuantitatif dan kualitatif yang mencerminkan nilai ekonomi dan kinerja Perusahaan yang sebenarnya sebagai basis data yang membantu manajemen dalam membuat keputusan investasi (Rakkarnsil & Butsalee, 2022).

Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba dalam periode akuntansi (Bringham & Houston, 2009). Profitabilitas perusahaan juga dapat dianggap sebagai kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba bersih dari aktivitas yang dilakukan dalam periode akuntansi. Rasio yang digunakan untuk mengukur adalah Return on Assets Equity (ROE). Variabel profitabilitas dalam penelitian ini diproksikan dengan ROE (return on asset equity). Proksi ROE dipilih

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

sebagai ukuran profitabilitas karena ROE tidak hanya memperhitungkan ekuitas tetapi juga utang. Menurut Retno (2012), ROE diukur dengan menggunakan rumus berikut:

$$ROE = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Ekuitas}} \times 100\%$$

Hasil dari ROE akan ditampilkan dengan bentuk berupa persentase (%). Jika persentase ROE yang dimiliki semakin tinggi, maka kemungkinan besar perusahaan tersebut sudah sangat produktif. Demikian pula sebaliknya, jika hasil persentasenya sangat kecil maka perusahaan tidak begitu produktif ataupun efisien.

2.6. Pandangan Islam tentang Nilai Perusahaan

Dalam ajaran Islam, investasi dianggap sebagai salah satu bentuk kegiatan ekonomi yang termasuk dalam kategori muamalah, yaitu interaksi antara manusia. Menurut kaidah fiqh, hukum dasar dari muamalah adalah diperbolehkan (mubah), kecuali ada larangan yang jelas (haram). Dengan demikian, jika suatu kegiatan muamalah yang baru muncul dan belum dikenal sebelumnya sesuai dengan ajaran Islam, maka kegiatan tersebut dapat diterima, kecuali jika ada implikasi dari Al-Qur'an dan hadis yang melarangnya baik secara eksplisit maupun implisit.

Investasi merupakan salah satu konsep dalam ajaran Islam yang sejalan dengan proses tadrij dan trichotomy pengetahuan. Hal ini terlihat bahwa investasi tidak hanya berfungsi sebagai pengetahuan, tetapi juga memiliki aspek spiritual karena berlandaskan syariah. Selain itu, investasi mencerminkan hakikat dari ilmu dan amal, sehingga sangat dianjurkan bagi setiap Muslim. Hal tersebut dijelaskan dalam Al-qur'an Surah Al-hasyr ayat 18 sebagai berikut:

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

يَا أَيُّهَا الَّذِينَ آمَنُوا اتَّقُوا اللَّهَ وَلْتَنْظُرْ نَفْسٌ مَّا قَدَّمَتْ لِغَدٍ وَاتَّقُوا اللَّهَ إِنَّ اللَّهَ خَبِيرٌ بِمَا تَعْمَلُونَ

Artinya: “Hai orang-orang yang beriman, bertakwalah kepada Allah dan hendaklah setiap diri memperhatikan apa yang telah diperbuatnya untuk hari esok (akhirat); dan bertakwalah kepada Allah, sesungguhnya Allah Maha Mengetahui apa yang kamu kerjakan”. (Al-Hasyr:18)

Surah Al-Hasyr ayat 18 mengajarkan pentingnya introspeksi dan persiapan untuk masa depan. Dalam ayat diatas menjelaskan bahwa sudah menjadi kewajiban bagi manusia untuk menyampaikan amanat kepada orang yang berhak menerimanya. Amanat tersebut merupakan infomasi-informasi yang dianggap penting. Dalam perusahaan ada amanat-amanat atau informasi-informasi yang dianggap penting yang harus disampaikan oleh pihak manajemen kepada pihak stakeholder. Informasi tersebut juga bisa meningkatkan nilai perusahaan melalui informasi yang disampaikan oleh manajemen maka pihak stakeholder bisa melihat kondisi perusahaan. dan perusahaan dengan nilai yang tinggi cenderung memberikan informasi yang baik kepada stakeholder atau pihak yang berkepentingan.

2.7. Penelitian Terdahulu

Untuk mempertimbangkan penelitian sebelumnya yang relevan sebagai dasar dan referensi dalam proses penelitian. Tabel berikut menunjukkan beberapa penelitian sebelumnya tentang topik serupa, beserta referensi yang digunakan dalam penelitian ini.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Diarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu

No	Nama dan Tahun	Judul	Sitasi	Hasil Penelitian
1	Saparila Worokinasih and Muhammad Lutfi Zuhdi bin Mohamad Zaini (2020)	<i>"The Mediating Role of Corporate Social Responsibility (CSR) Disclosure on Good Corporate Governance (GCG) and Firm Value"</i>	Q2	1. GCG berdampak besar dan positif pada Nilai Perusahaan; 2. Pengungkapan CSR tidak berdampak besar pada Nilai Perusahaan.
2	Muhammad Istan (2024)	<i>"The Impact of Good Corporate Governance and Corporate Social Responsibility on Corporate Value: The Moderating Role of Financial Performance"</i>	Q4	Penelitian ini menemukan bahwa penerapan <i>Good Corporate Governance</i> (GCG) dan <i>Corporate Social Responsibility</i> (CSR) memiliki dampak positif terhadap kinerja keuangan dan nilai perusahaan.
3	Luk Luk Fuada, Umi Kalsum (2021)	<i>"The Impact of Corporate Social Responsibility on Firm Value: The Role of Tax Aggressiveness in Indonesia"</i>	Q3	<i>Corporate Social Responsibility</i> : Indeks pengungkapan CSR berdasarkan GRI dengan 91 item. Firm Value: Tobin's Q. Tax Aggressiveness: Effective Tax Rate (ETR). Ukuran Perusahaan: Logaritma natural dari total aset.
4	Sigit HermawanA, Yunita Afita SariB, Sarwenda BiduriC, Duwi RahayuD, Ruci Arizanda Rahayu (2023)	<i>"Corporate ssrrdsSocial Responsibility, Firm Value, And Profitability: Evidence From Pharmaceutical Companies In Indonesia And Malaysia"</i>	Q4	CSR memengaruhi nilai perusahaan farmasi di Indonesia, tetapi tidak di Malaysia. Profitabilitas dapat mengontrol pengaruh CSR terhadap nilai perusahaan farmasi di Indonesia dan Malaysia.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

No	Nama dan Tahun	Judul	Sitasi	Hasil Penelitian
5	Hung-Yu Chen, Ming-Chin Lin, Zong-Han Lin (2024)	<i>“Do Corporate Social Responsibility activities enhance firm value? An empirical evidence from Taiwan”</i>	Q4	Hasil penelitian menunjukkan bahwa CSR memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap ketiga ukuran kinerja keuangan—Tobin’s Q, ROA, dan ROE. Ini berarti bahwa perusahaan yang aktif dalam kegiatan CSR cenderung mengalami peningkatan nilai dan profitabilitas.
6	Melsa Ararat, Bernard S. Black, B. Burcin Yurtoglu (2017)	<i>“The Effect of Corporate Governance on Firm Value and Profitability: Time-Series Evidence from Turkey”</i>	Q1	Penelitian ini menemukan bahwa indeks tata kelola perusahaan memprediksi nilai pasar yang lebih tinggi dan profitabilitas yang lebih tinggi pada perusahaan publik di Turki. Subindeks yang paling berpengaruh adalah subindeks pengungkapan, sementara sebagian besar faktor spesifik perusahaan memiliki sedikit dampak pada pilihan tata kelola perusahaan.
7	Ernawati Malik, Mahfud Nur Najamuddin, Mursalim, Lukman Chalid (2023)	<i>The Effect Of Good Corporate Governance, Profitability, And Corporate Social Responsibility On Market Reaction And Company Value In The Registered Mining Industry On The Indonesian Stock Exchange</i>	Q4	1. Good Corporate Governance tidak langsung mempengaruhi reaksi pasar dengan korelasi positif. 2. Profitabilitas tidak langsung mempengaruhi reaksi pasar dengan korelasi negatif. 3. Corporate Social Responsibility tidak langsung mempengaruhi reaksi pasar dengan arah positif.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

No	Nama dan Tahun	Judul	Sitasi	Hasil Penelitian
				4. Good Corporate Governance tidak langsung mempengaruhi nilai perusahaan dengan hubungan positif. Penelitian menunjukkan bahwa reaksi pasar dan nilai perusahaan tidak dipengaruhi secara langsung oleh ketiga variabel tersebut.
8	Frank Sampong, Na Son, Kingsley Osei Boahene and Kwame Ansong Wadie (2018)	<i>"Disclosure of CSR Performance and Firm Value: New Evidence from South Africa on the Basis of the GRI Guidelines for Sustainability Disclosure"</i>	Q1	Hasil penelitiannya adalah : • Adanya dampak positif yang tidak signifikan antara kinerja pengungkapan <i>corporate social responbility</i> dengan nilai dari suatu perusahaan. • Terdapat dampak positif yang signifikan secara statistic antara kinerja pengungkapan sosial dengan nilai dari perusahaan.
9	Daniel Ogachi, Zeman Zoltan (2020)	<i>"Corporate Social Responsibility and Firm Value Protection"</i>	Q3	Aktivitas CSR sangat berpengaruh terhadap nilai perusahaan dan memiliki pengaruh positif terhadap kinerja keuangan perusahaan.
10	Supatra Rakkarnsil dan Pakamat Butsalee (2022)	<i>"The Influence Of Corporate Governance And Profitability Affecting Operational Efficiency Of The Listed Companies Of The Stock Exchange Of Thailand"</i>	Q3	Penelitian ini menemukan bahwa profitabilitas dan tata kelola perusahaan berpengaruh terhadap seberapa efisien bisnis yang terdaftar di Bursa Efek Thailand. Peneliti menyarankan untuk mendorong dan mengembangkan proses



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

No	Nama dan Tahun	Judul	Sitasi	Hasil Penelitian
				operasional yang menekankan pertimbangan tata kelola perusahaan untuk meningkatkan efisiensi dan profitabilitas bisnis.
11	Hassan M. Hafez (2016)	<i>Corporate Social Responsibility and Firm Value: An Empirical Study of an Emerging Economy</i>	Q2	Hasil penelitian menunjukkan bahwa CSR memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan, khususnya ROA dan ROE, yang berarti semakin tinggi keterlibatan CSR, semakin baik kinerja keuangan perusahaan. Namun, untuk nilai perusahaan yang diukur melalui market-to-book value
12	Rama Seth, Sakthi Mahenthiran (2022)	<i>Impact of Dividend Payouts and Corporate Social Responsibility on Firm Value – Evidence from India</i>	Q1	Hasil penelitian menunjukkan bahwa kebijakan dividen dan pengungkapan CSR saling melengkapi dalam meningkatkan nilai perusahaan, terutama dihargai oleh investor institusional. CSR dan dividen menjadi sinyal penting untuk reputasi perusahaan dalam konteks pasar negara berkembang seperti India. um, serta analisis regresi panel untuk menguji hubungan non-linier
13	Roger C. Y, Chen-Hsun Lee (2017)	<i>The Influence of CSR on Firm Value: An Application of Panel Smooth Transition Regression on Taiwan</i>	Q2	Hasil penelitian menunjukkan bahwa investasi CSR baru memberikan dampak positif terhadap nilai perusahaan Alat ukur utama adalah indeks CSRI yang dikembangkan berdasarkan enam dimensi CSR di Taiwan,



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

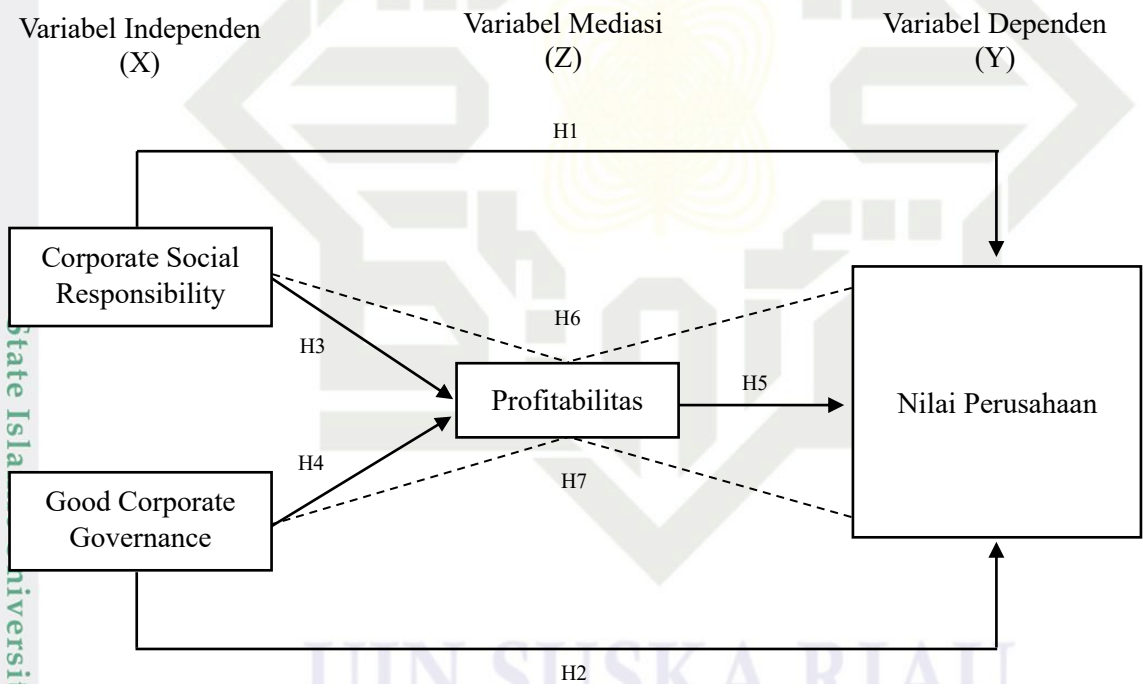
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

No	Nama dan Tahun	Judul	Sitasi	Hasil Penelitian
				dan model PSTR digunakan untuk menganalisis hubungan transisional yang tidak linier.

2.8. Kerangka Pemikiran

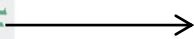
Dari landasan teori yang sudah dipaparkan sebelumnya maka didapatkan gambaran pemikiran sebagai berikut:

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran

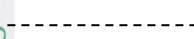


Sumber: Data Olahan, 2024

Keterangan:



= Langsung (*Direct Effect*)



= Tidak Langsung/Mediasi (*Intervening*)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2.9. Pengembangan Hipotesis

2.9.1 Pengaruh Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* terhadap Nilai Perusahaan

Tujuan utama perusahaan adalah meningkatkan nilainya. Nilai perusahaan akan tumbuh secara berkelanjutan apabila perusahaan memperhatikan dimensi sosial, ekonomi, dan lingkungan sekitar karena merupakan keseimbangan antara kepentingan ekonomi, lingkungan, dan masyarakat. Perusahaan yang memiliki kinerja lingkungan dan sosial yang baik akan direspon positif oleh investor melalui peningkatan harga saham perusahaan. Semakin tinggi harga saham perusahaan, maka nilai perusahaan akan semakin tinggi. Pengungkapan CSR dianggap penting karena para pemangku kepentingan perlu menilai dan mengetahui sejauh mana perusahaan menjalankan peran dan tugasnya sesuai dengan keinginan para pemangku kepentingan. Semakin baik pengungkapan CSR, maka para pemangku kepentingan akan merasa puas dan memberikan dukungan penuh kepada perusahaan atas segala aktivitasnya yang bertujuan untuk meningkatkan kinerja dan meraih laba yang pada akhirnya akan berdampak pada peningkatan nilai perusahaan (Mukhtaruddin *et al.*, 2019).

Berdasarkan teori pemangku kepentingan ketika pengungkapan CSR suatu perusahaan memiliki kinerja lingkungan dan sosial yang baik maka pemangku kepentingan akan lebih mendukung perusahaan (Mukhtaruddin *et al.*, 2019). Dalam teori pemangku kepentingan, pemangku kepentingan mempunyai



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

peranan yang sangat besar dalam keberadaan perusahaan di lingkungannya yaitu pihak-pihak yang berkepentingan dengan perusahaan karena kelompok ini merupakan kelompok yang mempengaruhi dan dipengaruhi oleh perusahaan. Dukungan pemangku kepentingan merupakan kelangsungan hidup perusahaan karena semakin besar kekuatan pemangku kepentingan dalam perusahaan, maka semakin besar pula kemampuan perusahaan untuk mencapai kelangsungan hidupnya (Hermawan *et al.*, 2023).

Hasil penelitian yang dilakukan oleh (Mukhtaruddin *et al.*, 2019); (Hermawan *et al.*, 2023) menunjukkan bahwa pengungkapan *corporate social responsibility* terhadap nilai perusahaan berpengaruh positif karena dapat mendukung perusahaan dalam mengelola hubungan dengan pemangku kepentingan dan mengurangi konflik kepentingan di antara berbagai pemangku kepentingan. Berdasarkan pernyataan di atas, hipotesis penelitiannya adalah:

H1 : Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan

2.9.2 Pengaruh *Good Corporate Governance* terhadap Nilai Perusahaan

Semakin baik tata kelola perusahaan suatu perusahaan, maka akan semakin mampu meningkatkan nilai perusahaan. Menurut Rustiarini (2010) ada beberapa hal yang dapat menyebabkan tata kelola perusahaan dapat mempengaruhi nilai perusahaan, yaitu: (1) tingginya kesadaran perusahaan untuk menerapkan tata kelola perusahaan sebagai suatu keharusan, bukan hanya sekedar kepatuhan terhadap peraturan yang ada, (2) manajemen perusahaan



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

berkepentingan dengan manfaat jangka panjang dari penerapan tata kelola perusahaan, dan (3) adanya dewan komisaris yang di dalamnya terdapat komisaris independen dapat melakukan pengawasan terhadap perusahaan dalam menerapkan tata kelola perusahaan (Bawai & Kusumadewi, 2021).

Berdasarkan teori pemangku kepentingan, agar nilai perusahaan meningkat, maka tata kelola yang baik menjadi hal yang harus diterapkan oleh perusahaan. GCG dalam perusahaan memiliki fungsi-fungsi seperti mengarahkan, mengontrol, dan mengelola perusahaan agar nilai perusahaan mengalami peningkatan. GCG memiliki beberapa tujuan, salah satunya yaitu nilai tambah yang meningkat bagi pemangku kepentingan (Holly, Mardiana & Yaury, 2022).

Hasil penelitian yang dilakukan oleh (Bawai and Kusumadewi, 2021); (Holly, Mardiana & Yaury, 2022) menunjukkan bahwa *good corporate governance* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan karena penerapannya akan menguntungkan investor, sehingga investor merasa yakin untuk berinvestasi pada perusahaan yang berujung pada peningkatan nilai perusahaan bagi pemangku kepentingan. Berdasarkan pernyataan di atas, hipotesis penelitiannya adalah:

H2 : *Good Corporate Governance* berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2.9.3 Pengaruh Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* terhadap Profitabilitas

Melalui *Corporae Social Responsibility* diharapkan mampu mencapai tujuan utama yaitu mencari laba yang maksimal tanpa mengabaikan kewajiban atau kepentingan stakeholders sebagai bentuk tanggungjawab atas dampak yang dihasilkan. Hal ini berarti perusahaan yang berdiri untuk tujuan utama mencari keuntungan, perusahaan juga harus memperhatikan masyarakat karena dukungan masyarakat sangat diperlukan perusahaan untuk keberlangsungan hidup, bagi keberadaan perusahaan, dan perkembangan perusahaan. Selain itu perusahaan juga harus memperhatikan lingkungan karena semua kegiatan atau operasi perusahaan tidak lepas dan selalu berkaitan dengan lingkungan (Zieliński & Jonek-Kowalska, 2021).

Berdasarkan teori *legitimacy*, pengungkapan CSR digunakan oleh perusahaan untuk berkomunikasi dengan para pemangku kepentingan dan menjadi pintu masuk bagi beberapa organisasi yang menggunakannya untuk mendapatkan keuntungan atau meningkatkan legitimasi. Semakin luas pengungkapan CSR kepada perusahaan berarti semakin banyak program yang dijalankan oleh perusahaan, yang menunjukkan akuntabilitas perusahaan terhadap masyarakat. Program-program CSR ini akan mendorong masyarakat untuk memberikan apresiasi yang lebih, seperti pemberian penghargaan kepada perusahaan yang telah mengungkapkan CSR yang lebih besar (Kristiana Kurniasari & Yustrida Bernawati, 2020).



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hasil penelitian yang dilakukan oleh (Zieliński & Jonek-Kowalska, 2021); (Kristiana Kurniasari a Yustrida Bernawati, 2020) menunjukkan bahwa *Corporate Social Responsibility* berpengaruh positif terhadap profitabilitas yang diprosikan dengan Net Profit Margin. Pelaksanaan *Corporae Social Responsibility* memberikan banyak manfaat, salah satunya meningkatkan volume penjualan, menarik calon investor melalui citra baik yang diciptakan perusahaan. Berdasarkan pernyataan di atas, hipotesis penelitiannya adalah:

H3 : Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* berpengaruh positif terhadap Profitabilitas

2.9.4 Pengaruh *Good Corporate Governance* terhadap Profitabilitas

Tata kelola perusahaan berkaitan dengan bagaimana investor merasa manajer akan menguntungkan mereka, bagaimana manajer akan mengurangi konflik dengan tidak mengambil atau berinvestasi dalam proyek yang tidak terkait dengan uang tunai atau modal yang dikomitmenkan oleh investor, prosedur yang adil, dan bagaimana investor akan mengendalikan manajer (Enni Savitri, 2023).

Berdasarkan teori *legitimasi*, proses tata kelola perusahaan yang baik dan profitabilitas yang tepat akan menghasilkan perusahaan yang menerima manfaat positif, seperti dukungan masyarakat, yang pada akhirnya akan menghasilkan peningkatan laba perusahaan di masa mendatang (Enni Savitri, 2023).



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hasil penelitian yang dilakukan oleh (Enni Savitri, 2023) menunjukkan bahwa *good corporate governance* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan karena penerapan *good corporate governance* pada suatu perusahaan akan mendorong perusahaan untuk melakukan pengawasan yang baik dalam kinerja manajemen. Hal ini ditunjukkan melalui saran-saran yang diberikan oleh manajemen perusahaan melalui perangkat GCG yang ada. Dengan adanya perangkat yang dimiliki oleh perusahaan, akan mendorong manajemen untuk dapat lebih meningkatkan kinerjanya dalam mengelola perusahaan, sehingga profitabilitas dalam perusahaan juga meningkat. Berdasarkan pernyataan di atas, hipotesis penelitiannya adalah:

H4 : *Good Corporate Governance* memiliki Pengaruh Positif terhadap Profitabilitas

2.9.5 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Laba yang diperoleh perusahaan dapat diketahui dengan menunjukkan informasi akuntansi yang diungkapkan. Pengungkapan akuntansi disini dapat dilihat dari laba yang dihasilkan oleh perusahaan (Enni Savitri, 2023).

Berdasarkan teori *Stakeholder*, apabila laba perusahaan tinggi, maka akan meningkatkan nilai perusahaan karena tingkat penjualannya tinggi, dan investor akan mendapatkan tingkat pengembalian yang lebih besar dan akan memberikan sinyal yang positif apabila informasi ini tersampaikan dengan baik. Hal ini akan mengakibatkan saham perusahaan semakin banyak, yang mana



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

semakin diminati oleh investor dan dapat mempengaruhi harga saham ketika diperjualbelikan (Enni Savitri, 2023).

Hasil penelitian yang dilakukan oleh (Enni Savitri, 2023) menunjukkan bahwa profitabilitas mempunyai hubungan yang positif dengan nilai perusahaan, yang artinya semakin tinggi pertumbuhan laba perusahaan, maka prospek perusahaan di masa depan akan semakin baik. Profitabilitas yang tinggi dapat menjadikan sinyal yang positif bagi calon investor dalam menginvestasikan dananya bagi perusahaan. Berdasarkan pernyataan di atas, hipotesis penelitiannya adalah:

H5 : Profitabilitas berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan

2.9.6 Pengaruh Profitabilitas Memediasi Hubungan Pengaruh Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* terhadap Nilai Perusahaan

CSR merupakan komitmen bisnis untuk bertindak secara etis sesuai dengan peraturan yang berlaku dan berkontribusi terhadap pembangunan ekonomi. Program CSR dapat meningkatkan kualitas hidup para pekerja di perusahaan, juga masyarakat sekitar perusahaan. Tujuan utama perusahaan adalah memperoleh laba yang tinggi dan meningkatkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan akan terus meningkat apabila perusahaan memperhatikan dimensi ekonomi, sosial, dan lingkungan karena keberlanjutan merupakan keseimbangan antara kepentingan ekonomi, sosial, dan masyarakat. Profitabilitas merupakan salah satu bagian keuangan yang mempengaruhi nilai perusahaan. Profitabilitas



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

menunjukkan tingkat laba bersih yang dapat dicapai oleh perusahaan dalam menjalankan kegiatannya (Kristiana Kurniasari & Yustrida Bernawati, 2020).

Beberapa penelitian terdahulu menunjukkan bahwa profitabilitas berperan sebagai variabel mediasi dalam hubungan antara *Corporate Social Responsibility* (CSR) dan nilai perusahaan. Dalam kerangka teori stakeholder, pelaksanaan CSR tidak hanya sekedar memenuhi tanggung jawab sosial, tetapi juga meningkatkan kinerja keuangan jangka panjang. Profitabilitas yang meningkat akibat reputasi dan loyalitas konsumen yang lebih baik akan berdampak pada peningkatan nilai perusahaan (Bawai & Kusumadewi, 2021). Hasil ini menunjukkan bahwa CSR berkontribusi terhadap pencapaian laba, yang selanjutnya meningkatkan kepercayaan investor terhadap prospek perusahaan. Demikian pula, Holly, Mardiana, dan Yaury (2022) menemukan bahwa perusahaan yang aktif mengungkapkan CSR cenderung memperoleh profitabilitas lebih tinggi, yang pada akhirnya memperkuat nilai perusahaan.

Hasil penelitian yang dilakukan oleh (Hermawan *et al.*, 2023) menunjukkan bahwa pengungkapan CSR berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, (Kristiana Kurniasari & Yustrida Bernawati, 2020) pengungkapan CSR berpengaruh positif terhadap profitabilitas, (Enni Savitri, 2023) menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Artinya, semakin besar laba yang diperoleh, maka semakin besar pula dividen yang dibagikan perusahaan sehingga semakin banyak pula investor yang berminat untuk menanamkan modalnya pada perusahaan tersebut.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Berbagai kebijakan yang diambil oleh manajemen dalam rangka meningkatkan nilai perusahaan dengan cara meningkatkan kemakmuran pemilik perusahaan maupun kemakmuran pemegang saham yang tercermin dari harga saham. Dengan demikian, pada kondisi seperti ini investor akan tertarik untuk melakukan analisis terhadap nilai perusahaan, karena analisis terhadap nilai perusahaan dapat memberikan informasi yang bermanfaat bagi investor dalam menilai kinerja perusahaan di masa yang akan datang untuk menghasilkan laba yang lebih besar. Berdasarkan pernyataan di atas, hipotesis penelitiannya adalah:

H6 : Profitabilitas mampu memediasi dan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan Jika menggunakan Pengungkapan *Corporate Social Responsibility*.

2.9.7 Pengaruh Profitabilitas Memediasi Hubungan *Good Corporate Governance* terhadap Nilai Perusahaan

Informasi profitabilitas merupakan salah satu bentuk sinyal positif yang dapat digunakan oleh investor untuk mempertimbangkan profitabilitas perusahaan sebagai salah satu rasionalisasinya dalam mengambil keputusan investasi. Penerapan prinsip GCG dapat memberikan manfaat seperti kinerja perusahaan yang baik karena profitabilitas yang baik, sehingga tingkat kepercayaan investor dan masyarakat meningkat sekaligus mengurangi konflik keagenan. Hubungan antara profitabilitas dengan nilai perusahaan akan terlihat jika melihat tujuan utama setiap perusahaan yaitu memperoleh laba yang



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

maksimal, dimana peningkatan laba mengindikasikan bahwa profitabilitas suatu perusahaan mengalami peningkatan (Enni Savitri, 2023).

Profitabilitas juga diyakini sebagai variabel mediasi dalam hubungan antara *Good Corporate Governance (GCG)* dan nilai perusahaan. Dalam teori keagenan, GCG merupakan mekanisme untuk mengurangi konflik kepentingan antara manajer dan pemilik modal. Ketika struktur GCG dijalankan secara efektif, efisiensi manajerial meningkat dan penggunaan sumber daya menjadi optimal, yang kemudian tercermin dalam profitabilitas perusahaan. *Good Corporate Governance* menunjukkan bahwa praktik tata kelola yang baik, seperti kepemilikan manajerial dan struktur dewan yang independen, berpengaruh terhadap peningkatan laba perusahaan, yang berdampak pada meningkatnya nilai perusahaan. Tata kelola perusahaan yang efektif menciptakan sistem pengendalian internal yang mampu meningkatkan efisiensi operasional dan laba bersih (Rakkarnsil & Butsalee, 2022).

Penelitian ini didukung oleh beberapa penelitian yang dilakukan oleh (Enni Savitri, 2023) yang menyatakan bahwa GCG memiliki hubungan yang positif dan signifikan terhadap profitabilitas. Penelitian yang dilakukan oleh (Holly, Mardiana & Yaury, 2022) menyatakan bahwa profitabilitas mempengaruhi nilai bisnis secara positif dan penting. Profitabilitas diharapkan dapat menjadi variabel mediasi antara GCG dengan nilai perusahaan. Oleh karena itu, hipotesis ketujuh dalam penelitian ini menyatakan bahwa profitabilitas memediasi pengaruh GCG terhadap nilai perusahaan, dengan dasar



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

pemikiran bahwa GCG yang baik akan memperbaiki kinerja keuangan yang pada akhirnya berdampak positif terhadap persepsi investor terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan pernyataan di atas, hipotesis penelitiannya adalah:

H7 : Profitabilitas mampu memediasi dan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan Jika Menggunakan *Good Corporate Governance*



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB III

METODE PENELITIAN

3.1 Jenis dan Sumber Data

3.1.1. Jenis Data

Jenis data yang digunakan pada penelitian ini, yaitu data kuantitatif yang dinyatakan berbentuk angka. Dilakukannya penelitian ini untuk memperlihatkan hubungan antara sebab dan akibat beberapa variabel. Pada jenis penelitian ini biasanya pengendalian independen variabel digunakan untuk mempengaruhi variabel dependen pada situasi tertentu. Data kuantitatif dipenelitian ini diperoleh melalui laporan keuangan perusahaan sektor energi yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia tahun 2021 – 2023.

3.1.2. Sumber Data

Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder. Menurut Sugiyono (2019) data skunder merupakan data yang tidak didapat tidak langsung melainkan melalui media perantara (didapatkan dan dicatat oleh pihak orang lain). Data skunder bisa berupa bukti, catatan atau laporan historis yang sudah tersusun dalam arsip (data documentar) yang dipublikasikan maupun yang tidak dipublikasikan. Sumber data dalam penelitian ini adalah laporan keuangan perusahaan sektor energi periode 2021-2023 yang dipublikasikan di (www.idx.co.id)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

3.2. Populasi dan Sampel

3.2.1. Populasi

Menurut Sugiyono (2018:80) populasi adalah generalisasi yang terdiri atas obyek/subyek yang mempunyai kualitas dan karakteristik tertentu yang ditetapkan oleh penelitian untuk dipelajari dan kemudian ditarik kesimpulannya. Adapun populasi umum dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan keuangan sektor energi yang ada di Indonesia. Populasi sasaran dalam penelitian ini adalah sebanyak 85 perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa efek Indonesia Tahun 2021-2023.

3.2.2. Sampel

Sampel adalah bagian dari jumlah dan karekteristik yang dimiliki oleh populasi tersebut. Pengukuran sampel merupakan suatu langkah untuk menentukan besarnya sampel yang diambil dalam melaksanakan penelitian suatu objek, pengambilan sampel ini harus dilakukan sedemikian rupa sehingga diperoleh sampel yang benar-benar dapat berfungsi atau dapat menggambarkan keadaan populasi yang sebenarnya (Sugiyono, 2018). Dalam penelitian ini metode yang digunakan dalam mendapatkan sampel adalah purposive sampling. Purposive sampling adalah teknik pengambilan sampel sumber data dengan pertimbangan tertentu (Sugiyono, 2018:85). Kriteria yang digunakan adalah sebagai berikut:

1. Perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021-2023.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

- Perusahaan sektor energi yang menerbitkan laporan keuangan tahunan 2021-2023.
- Perusahaan sektor energi yang menerbitkan laporan keberlanjutan 2021-2023.

Adapun perhitungan sampel dalam penelitian ini dapat dilihat pada tabel sebagai berikut:

Tabel 3.1 Kriteria Sampel Penelitian

Keterangan	Jumlah
Perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia secara berturut-turut 2021-2023	69
Perusahaan sektor energi yang tidak menerbitkan laporan keuangan tahunan 2021-2023	(9)
Perusahaan sektor energi yang tidak menerbitkan laporan keberlanjutan 2021-2023	(22)
Perusahaan sektor energi yang tidak menyediakan data yang dibutuhkan 2021-2023	(13)
Jumlah sampel	25
Tahun pengamatan	3
Total sampel penelitian	75

Sumber: Data Olahan IDX, 2025

Berdasarkan kriteria pemilihan sampel diperoleh 25 perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama 3 tahun pengamatan, jadi ada 75 observasi. Perusahaan-perusahaan tersebut adalah sebagai berikut:



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak mengikis kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Diarangi mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Tabel 3.2 Daftar Sampel Akhir

No.	Kode Saham	Nama Emiten
1	ADRO	Adaro Energy Indonesia Tbk
2	AKRA	AKR Corporindo Tbk
3	APEX	Apexindo Pratama Duta Tbk
4	BIPI	Astrindo Nusantara Infrastruktur Tbk.
5	BSSR	Baramulti Suksessarana Tbk
6	BUMI	Bumi Resources Tbk.
7	BYAN	Bayan Resources Tbk
8	DOID	Delta Dunia Makmur Tbk.
9	HITS	Humpuss Intermoda Transportasi Tbk
10	HRUM	Harum Energy Tbk
11	INDY	Indika Energy Tbk.
12	ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk
13	KKGI	Resource Alam Indonesia Tbk
14	MBAP	Mitrabara Adiperdana Tbk.
15	MBSS	Mitrabahtera Segara Sejati Tbk
16	MEDC	Medco Energi Internasional Tbk.
17	PSSI	Pelita Samudera Shipping Tbk
18	PTBA	Bukit Asam Tbk
19	RAJA	Rukun Raharja Tbk.
20	RMKE	Rmk Energy Tbk
21	RUIS	Radiant Utama Interinsco Tbk.
22	SGER	Sumber Global Energy Tbk.
23	SOCI	Soechi Lines Tbk
24	UNIQ	Ulima Nitra Tbk
25	WINS	Wintermar Offshore Marine Tbk

Sumber data : Data Olahan IDX, 2024

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

3.3. Teknik Pengumpulan Data

Penelitian ini menggunakan metode pengumpulan data dokumentasi, yaitu dilihat dan dicatat dari laporan keuangan tahunan perusahaan sektor energi tahun 2021-2023. Pengumpulan data dilakukan melalui studi dokumentasi dan data diambil dari laporan keuangan dan tahunan perusahaan. Data tersebut berasal dari situs resmi Bursa Efek Indonesia dan situs resmi perusahaan. Selain itu juga berasal dari penelitian kepustakaan seperti literatur, jurnal dan penelitian terdahulu yang berkaitan dengan topik yang diteliti.

3.4. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel

Variabel dependen pada penelitian ini yaitu nilai perusahaan. Variabel independen pada penelitian ini adalah pengungkapan *corporate social responsibility* dan *good corporate governance*. Pada penelitian ini menggunakan variabel mediasi yaitu *profitabilitas*.

Tabel 3.3 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel

No	Variabel	Deskripsi Variabel	Pengukuran	Skala
Dependen				
1	Nilai Perusahaan	Nilai Perusahaan merupakan harga yang dibayar oleh calon pembeli apabila Perusahaan tersebut dijual. Variabel dependen yang digunakan dalam penelitian ini adalah nilai perusahaan yang diprosikan dengan Rasio Tobin's Q.	$\text{Tobins'Q} = \frac{\text{MVE} + \text{Debt}}{\text{TA}}$ Keterangan: MVE = Harga Saham Debt = Hutang TA = Total Aset (sumber : (Malik <i>et al.</i>, 2023)	Rasio

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Diarangi mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

No.	Variabel	Deskripsi Variabel	Pengukuran	Skala
Independen				
2	Pengungkapan Corporate Social Responsibility	CSR menggunakan G4 yang terdiri dari 91 item : 9 indikator ekonomi, 34 indikator lingkungan hidup, 16 indikator tenaga kerja, 12 indikator HAM, 11 indikator kemasyarakatan dan 9 indikator produk	$CSRI = \frac{\sum X_{yi}}{n_i}$ Keterangan: CSRI : Indeks luas pengungkapan tanggung jawab sosial dan lingkungan perusahaan i $\sum X_{yi}$: Nilai 1 jika item y diungkapkan, nilai 0 jika item y tidak diungkapkan n_i : Jumlah item untuk perusahaan i, $n_i \leq 9$ (sumber : (Muhammad Istan, 2024))	Nominal
3	Good Corporate Governance	Dalam penelitian ini variabel yang digunakan adalah Good Corporate Governance yang diproksikan pada Dewan Komisaris Independen.	$KM = \frac{\text{Jumlah saham manajerial}}{\text{Jumlah saham yang beredar}} \times 100\%$ (sumber : ((Malik <i>et al.</i>, 2023) and (Muhammad Istan, 2024))	Rasio
Mediasi				
4	Profitabilitas Variabel Mediasi	Variabel profitabilitas dalam penelitian ini diproksikan dengan ROE (return on asset). Proksi ROE dipilih sebagai ukuran profitabilitas karena ROE tidak hanya memperhitungkan ekuitas tetapi juga utang	$ROE = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Ekuitas}} \times 100\%$ (sumber : : (Muhammad Istan, 2024))	Rasio

3.5 Metode Analisis Data

Metode analisis data adalah suatu cara mengolah data yang terkumpul untuk dapat memberikan interpretasi dari hasil pengolahan data yang digunakan untuk

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

menjawab permasalahan yang telah dirumuskan. Metode analisis data dalam penelitian ini adalah dengan menggunakan multiple regression yang didalam pengujiannya akan dilakukan dengan bantuan program EViews 12. Sebelum melakukan analisis regresi, data-data yang digunakan harus lolos dari empat uji asumsi klasik untuk model regresi yaitu uji normalitas, uji multikolinieritas, uji heteroskedastisitas dan uji autokorelasi

3.5.1. Analisis Statistik Deskriptif

Statistik deskriptif merupakan proses transformasi data penelitian dalam bentuk tabulasi sehingga mudah dipahami dan di interpretasikan. Tabulasi menyajikan ringkasan, pengaturan atau penyusunan data dalam bentuk tabel numerik dan grafik. Statistik deskriptif bertujuan untuk memberikan informasi mengenai karakteristik penelitian yang utama. Ukuran yang digunakan dalam deskripsi antara lain berupa frekuensi, tendensi sentral (mean, median, modus, deviasi standard dan varian) dan koefisien korelasi antar variabel penelitian. Pengolahan data dalam penelitian ini dilakukan dengan menggunakan software Eviews 12 untuk menghasilkan perhitungan yang menunjukkan antara variabel dependen dengan variabel independen.

3.5.2. Uji Asumsi Klasik

Penggunaan uji asumsi klasik dilakukan untuk menguji kelayakan atas model regresi yang digunakan pada penelitian ini juga untuk memastikan bahwa di dalam model regresi yang diuji mempunyai data yang terdistribusikan secara

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

normal dan bebas dari heterokedistisitas, dan multikolinieritas,. Pengujian asumsi klasik terdiri atas.

1. Uji Normalitas

Uji normalitas dilakukan untuk melihat apakah dalam model regresi variabel dependen dan variabel independen keduanya mempunyai pengaruh atau distribusi normal atau tidak. Model regresi yang baik adalah model yang memiliki distribusi data normal atau mendekati normal. Tujuan uji normalitas adalah untuk mengetahui apakah distribusi data mengikuti atau mendekati distribusi normal. Cara mendeteksinya yaitu dengan melihat grafik histogram yang membandingkan dengan data observasi dengan distribusi yang mendekati distribusi normal. Untuk menguji normalitas dalam penelitian ini dengan melihat angka probabilitasnya dengan ketentuan sebagai berikut:

H0: Nilai signifikan atau probabilitas < 0.05 , distribusi tidak normal

H1: Nilai signifikan atau nilai probabilitas > 0.05 , distribusi normal

2. Uji Multikolinearitas

Uji multikolinieritas bertujuan untuk meneliti apakah model regresi data panel ditemukan adanya korelasi atau hubungan yang tinggi diantara variabel independen. Jika terjadi korelasi, berarti terjadi masalah multikolinieritas. Model regresi yang baik seharusnya tidak terjadi korelasi di antara variabel independen. Untuk melihat ada atau tidaknya multikolinieritas dalam model regrasi dilihat dari nilai tolerance dan



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

lawannya Variance Inflation Factor (VIF). Nilai yang dipakai untuk menunjukkan tidak adanya multikolinieritas adalah nilai tolerance lebih dari 0,1 dan nilai VIF kurang dari 10.

3. Uji Heteroskedastisitas

Uji ini memiliki tujuan untuk menguji apakah dalam model regresi terjadi ketidaksamaan varian dan residual satu pengamatan ke pengamatan yang lainnya. Untuk melihat ada atau tidaknya heteroskedastisitas dilakukan uji Harvey. Jika nilai probabilitas lebih besar dari 0,05, maka model tidak mengandung gejala heteroskedastisitas. Jika nilai probabilitasnya lebih kecil dari 0,05 maka model mengandung gejala heteroskedastisitas.

3.5.3. Analisis Regresi Data Panel

Beberapa teknik yang digunakan guna mengestimasi regresi data panel adalah sebagai berikut:

1) *Common Effect Model*

Common Effect Model dikatakan sebagai model paling sederhana dimana pendekatannya mengabaikan dimensi waktu dan ruang yang dimiliki oleh data panel yang menggabungkan data *time series* dan *cross sections*. Kemudian data gabungan ini diperlakukan sebagai suatu kesatuan pengamatan untuk mengestimasi model dengan metode *Ordinary Least Square* (OLS). Akan tetapi dengan menggabungkan data ini maka tidak dapat dilihat perbedaannya baik antar individu maupun antar waktu (dimensi individu).

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Diarangi mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2) *Fixed Effect Model*

Pendekatan metode kuadrat terkecil biasa adalah pendekatan dengan mengangsumsikan bahwa intercept dan koefisien regressor dianggap konstan untuk seluruh unit wilayah/daerah maupun unit waktu. Salah satu cara untuk memperhatikan unit *cross section* atau unit *time series* ialah dengan memasukkan variabel dummy untuk memberikan perbedaan nilai parameter yang berbeda-beda, baik lintas unit *cross section* maupun unit *times series*.

Oleh karena itu pendekatan dengan memasukkan variabel *dummy* ini dikenal juga dengan *Least Square Dummy Variable (LSDV)* atau dikenal juga *Covariance* model. Pendekatan ini yang sering dilakukan adalah dengan mengizinkan *intersep* bervariasi antar unit *cross section* namun tetap mengangsumsikan bahwa slope koefisien adalah konstan antar unit *cross section*

3) *Random Effect Model*

Dalam mengestimasi data panel dengan model *fixed effect* melalui teknik variabel *dummy* menunjukkan ketidakpastian model yang digunakan. Untuk mengestimasi masalah ini dapat digunakan variabel residual yang dikenal dengan model *random effect*. Pendekatan *random effect* memperbaiki efisien proses *least square* dengan memperhitungkan *error* dari *cross section* dan *time series*.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

3.5.4. Pemilihan Model Estimasi Regresi Data Panel

Pemilihan model secara statistic dilakukan agar dugaan yang diperoleh dapat seefesien mungkin. Ada tiga pengujian yang dapat dijadikan alat dalam memilih model regresi data panel yaitu *Common Effect*, *Fixed Effect*, dan *Random Effect* dengan melakukan pengujian yaitu *uji chow* (Chow Test) dan *uji hausman* (Hausman Test).

1) Uji Chow

Uji Chow dilakukan untuk mengetahui model mana yang lebih baik antara *Common Effect* dan *Fixed Effect*. Hipotesis pada Uji Chow adalah sebagai berikut:

$H_0: \text{Prob.} > 0,05 = \text{Common Effect Model}$

$H_a: \text{Prob.} < 0,05 = \text{Fixed Effect Model}$

2) Uji Hausman

Uji hausman digunakan untuk membandingkan model *Fixed Effect* dengan *Random Effect*. Uji hausman dilakukan didasarkan pada model *fixed effect* model yang mengandung trade off yaitu hilangnya unsur derajat bebas dengan memasukkan variabel *dummy* dan model *Random Effect*. Hipotesis uji hausman sebagai berikut:

$H_0 = \text{Prob.} > 0,05 = \text{Random Effect Model}$

$H_1 = \text{Prob.} < 0,05 = \text{Fixed Effect Model}$



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

3) *Lagrange Multiplier Test* (Uji LM)

Uji LM dilakukan untuk mengetahui apakah terdapat unsur heteroskedastisitas pada model yang dipilih. Hipotesis uji LM adalah sebagai berikut:

$H_0 = \text{Prob.} > 0,05 = \text{Common Effect Model}$

$H_1 = \text{Prob.} < 0,05 = \text{Random Effect Model}$

3.5.5. Uji Hipotesis

Untuk menguji hipotesis mengenai pengaruh variabel bebas (*independen*) terhadap variabel bergantung (*dependen*) dapat digunakan alat analisa statistik yaitu dengan menggunakan Uji t

1. Uji t

Pengujian menggunakan tingkat signifikan 0.05 dan 2 sisi. Berikut ini ketentuan yang adalah Jika $t_{hitung} > t_{tabel}$ artinya H_0 ditolak dengan kata lain hipotesis alternatif diterima. Dan $p\text{-value}$ lebih besar dari $\alpha=0.05$ (5%) maka variabel independen berpengaruh secara signifikan terhadap variabel dependen. (Ghozali, 2018:88) uji t digunakan untuk menguji pengaruh masing-masing variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini terhadap variabel dependen secara parsial.

2. Uji Sobel

Uji Sobel merupakan teknik statistik yang digunakan untuk menguji apakah suatu variabel mediasi secara signifikan menjembatani hubungan antara variabel independen dan variabel dependen. Uji ini bertujuan untuk menilai

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

apakah pengaruh tidak langsung dari variabel independen terhadap variabel dependen melalui mediator memiliki signifikansi secara statistik. Prosesnya melibatkan penghitungan hasil perkalian antara pengaruh variabel independen terhadap mediator dan pengaruh mediator terhadap variabel dependen.

Pengujian dilakukan dengan tingkat signifikansi 5% ($\alpha = 0,05$), dengan interpretasi sebagai berikut:

- Jika nilai signifikansi (*p-value*) kurang dari 0,05, maka dapat disimpulkan bahwa variabel mediasi secara signifikan memediasi hubungan antara variabel independen dan dependen.
- Jika nilai *p-value* lebih besar dari 0,05, maka variabel mediasi tidak memiliki peran signifikan dalam menjembatani hubungan antara variabel independen dan dependen.

$$t = \frac{ab}{\sqrt{(b^2 SEa^2) + (a^2 SEb^2)}}$$

Keterangan:

- a : Jalur variabel independent terhadap variabel mediasi
 b : Jalur variabel mediasi terhadap variabel dependen
 SE : *Standard Error*

3. Uji F

Uji F merupakan metode statistik yang digunakan untuk menentukan apakah terdapat perbedaan yang signifikan antara rata-rata dari dua atau lebih



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

kelompok populasi. Uji ini sering dikenal sebagai **ANOVA (Analysis of Variance)** karena digunakan untuk menganalisis variasi antar kelompok dalam suatu kumpulan data. Uji F dapat diterapkan dalam berbagai konteks, seperti menguji hipotesis, mengevaluasi kelayakan model regresi, atau membandingkan efektivitas beberapa perlakuan.

Pengujian dilakukan dengan menggunakan tingkat signifikansi sebesar 5% ($\alpha = 0,05$). Apabila nilai signifikansi dari Uji F lebih kecil dari 0,05, maka dapat disimpulkan bahwa variabel-variabel independen secara simultan berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen.

4. Uji Koefisien Determinan (R^2)

R^2 (R Square) merupakan kuadrat R yang menunjukkan koefisien determinan nilai determinasi yaitu kisaran nol sampai satu, semakin mendekati satu artinya semakin baik karena ada hubungan yang sangat kuat.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris pengaruh pengungkapan *Corporate Social Responsibility* (CSR) dan *Good Corporate Governance* (GCG) terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel mediasi. Adapun kesimpulan dari hasil penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. **Hipotesis pertama** menyatakan bahwa pengungkapan CSR berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan hasil analisis menggunakan model *Generalized Least Squares* (GLS), ditemukan bahwa pengungkapan CSR berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Artinya, semakin tinggi tingkat pengungkapan CSR, maka semakin meningkat pula nilai perusahaan.
2. **Hipotesis kedua** mengemukakan bahwa GCG berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Namun, hasil analisis GLS menunjukkan bahwa GCG justru berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Dengan demikian, hipotesis ini ditolak, yang mengindikasikan bahwa penerapan GCG yang baik belum tentu berdampak positif terhadap peningkatan nilai perusahaan dalam konteks penelitian ini.
3. **Hipotesis ketiga** menyatakan bahwa pengungkapan CSR berpengaruh positif terhadap profitabilitas. Hasil pengujian menunjukkan bahwa hubungan tersebut



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

signifikan dan positif. Artinya, perusahaan yang lebih transparan dalam pengungkapan tanggung jawab sosial cenderung memiliki profitabilitas yang lebih baik.

4. **Hipotesis keempat** menyatakan bahwa GCG berpengaruh positif terhadap profitabilitas. Namun, temuan menunjukkan bahwa GCG berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap profitabilitas. Oleh karena itu, hipotesis ini ditolak, yang menunjukkan bahwa peningkatan praktik GCG belum tentu diikuti oleh peningkatan profitabilitas perusahaan.

5. **Hipotesis kelima** menguji pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Hasil analisis menunjukkan bahwa meskipun pengaruhnya positif, namun tidak signifikan. Dengan demikian, hipotesis ini ditolak. Hal ini berarti bahwa peningkatan profitabilitas tidak secara langsung meningkatkan nilai perusahaan dalam penelitian ini.

6. **Hipotesis keenam** mengkaji apakah pengaruh CSR terhadap nilai perusahaan dimediasi oleh profitabilitas. Berdasarkan hasil GLS dan uji Sobel, ditemukan bahwa tidak berpengaruh signifikan. Oleh karena itu, hipotesis ini juga ditolak. Namun, arah hubungan tetap menunjukkan bahwa peningkatan pengungkapan CSR berpotensi meningkatkan nilai perusahaan melalui peningkatan profitabilitas, meski pengaruhnya tidak signifikan secara statistik.

7. **Hipotesis ketujuh** menyatakan bahwa GCG berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan melalui mediasi profitabilitas. Hasil uji menunjukkan bahwa tidak berpengaruh signifikan, sehingga hipotesis ini juga ditolak. Meskipun

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

demikian, hubungan positif tetap menunjukkan bahwa praktik GCG yang lebih baik berpotensi mendukung peningkatan nilai perusahaan melalui jalur profitabilitas, meskipun belum terbukti secara signifikan.

5.2 Saran

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, kesimpulan yang telah dijabarkan di atas. Maka peneliti ingin memberikan saran yang diharapkan dapat berguna kepada:

- a. Panduan bagi Manajemen Perusahaan

Penelitian ini dapat membantu perusahaan memahami pentingnya profitabilitas dan tata kelola perusahaan sebagai factor mediasi yang dapat memperkuat dampak positif pengungkapan CSR dan GCG terhadap nilai perusahaan

- b. Bagi investor

Menurut Widayarsi, Penelitian ini digunakan sebagai acuan bagi para investor untuk dapat menganalisis harga saham dari suatu perusahaan dengan menggunakan data dari perusahaan sebelum memutuskan untuk berinvestasi pada suatu perusahaan

- c. Bagi peneliti selanjutnya

1. Penelitian mendatang disarankan untuk memasukkan variabel tambahan yang dapat memengaruhi kecepatan publikasi laporan keuangan tahunan, seperti kinerja perusahaan, keberadaan komite



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

audit, serta mempertimbangkan penggunaan variabel moderasi atau mediasi yang belum dikaji dalam penelitian ini.

2. Peneliti selanjutnya diharapkan dapat memperpanjang periode penelitian dan memperluas cakupan objek yang diteliti, sehingga hasil yang diperoleh memiliki peluang lebih besar untuk digeneralisasikan.
3. Disarankan agar penelitian di masa depan menggunakan model analisis dan indikator yang berbeda dari penelitian ini guna memperoleh hasil yang lebih bervariasi dan memperkaya temuan.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

DAFTAR PUSTAKA

- Afrizal, A. et al. (2020) *'The Effect of Accounting Conservatism, CSR Disclosure and Tax Avoidance on Earnings Management: Some Evidence From Listed Companies in Indonesia'*, SSRN Electronic Journal [Preprint]. Available at: <https://doi.org/10.2139/ssrn.3554198>.
- Ararat, M., Black, B.S. and Yurtoglu, B.B. (2017) *'The effect of corporate governance on firm value and profitability: Time-series evidence from Turkey'*, *Emerging Markets Review*, 30, pp. 113–132. Available at: <https://doi.org/10.1016/j.ememar.2016.10.001>.
- Ariesta, A. (2023) *Enam Indeks Sektorial Saham dengan Kinerja Terburuk di 2023*, *Enam Indeks Sektorial Saham dengan Kinerja Terburuk di 2023*. Available at: <https://www.idxchannel.com/market-news/enam-indeks-sektoral-saham-dengan-kinerja-terburuk-di-2023>.
- Arlita, I.G.A.D. and Aghivirwiati, G.A. (2021) *'The Effect of Good Corporate Governance on Firm Value'*, *The International Journal of Business & Management*, 9(3). Available at: <https://doi.org/10.24940/theijbm/2021/v9/i3/BM2103-048>.
- Bawai, R. and Kusumadewi, H. (2021) *'Effect of Corporate Governance, Firm Characteristic, Disclosure of Corporate Social Responsibility (CSR) on Firm Value'*, *Jurnal Economia*, 17(1), pp. 20–33. Available at: <https://doi.org/10.21831/economia.v17i1.32523>.
- Chen, H.-Y., Lin, M.-C. and Lin, Z.-H. (2024) *'Do corporate social responsibility activities enhance firm value? An empirical evidence from Taiwan'*, *Cogent Economics & Finance*, 12(1), p. 2344228. Available at: <https://doi.org/10.1080/23322039.2024.2344228>.
- Chen, R.C.Y. and Lee, C.-H. (2017) *'The influence of CSR on firm value: an application of panel smooth transition regression on Taiwan'*, *Applied Economics*, 49(34), pp. 3422–3434. Available at: <https://doi.org/10.1080/00036846.2016.1262516>.
- Fuandah, L.L. and Kalsum, U. (2021) *'The Impact of Corporate Social Responsibility on Firm Value: The Role of Tax Aggressiveness in Indonesia'*, *The Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(3), pp. 209–216. Available at: <https://doi.org/10.13106/JAFEB.2021.VOL8.NO3.0209>.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.
- Hafez, H. (2016) *'Corporate social responsibility and firm value: an empirical study of an emerging economy'*, Journal of Governance and Regulation, 5(4), pp. 40–53. Available at: https://doi.org/10.22495/jgr_v5_i4_p3.
- Handayati, P., Sumarsono, H. and 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 (JEECAR), 9(4), pp. 703–714. Available at: <https://doi.org/10.15549/jeecar.v9i4.940>.
- Hermawan, S. et al. (2023) *'Corporate Social Responsibility, Firm Value, and Profitability: Evidence from Pharmaceutical Companies in Indonesia and Malaysia'*, International Journal of Professional Business Review, 8(2), p. e0625. Available at: <https://doi.org/10.26668/businessreview/2023.v8i2.625>.
- Holly, A., Mardiana, A. and Yaury, F.A. (2022) *'The Influence Of Corporate Social Responsibility And Corporate Governance On Company Value With Profit Management As A Moderating Variable'*, Contemporary Journal on Business and Accounting, 2(2), pp. 216–241. Available at: <https://doi.org/10.58792/cjba.v2i2.31>.
- Irfan, A. and Sri Mustika, sari (2024) *'Firm Value In Regulated Markets, As Detected From Smoothing Income Moderated By Market Risk'*.
- Isnalita and Narsa, I.M. (2017) *'CSR Disclosure, Customer Loyalty, and Firm Values (Study at Mining Company Listed in Indonesia Stock Exchange)'*, Asian Journal of Accounting Research, 2(2), pp. 8–14. Available at: <https://doi.org/10.1108/AJAR-2017-02-02-B002>.
- Kim, W.S., Park, K. and Lee, S.H. (2018) *'Corporate Social Responsibility, Ownership Structure, and Firm Value: Evidence from Korea'*, Sustainability, 10(7), p. 2497. Available at: <https://doi.org/10.3390/su10072497>.
- Kumiasari, K. and Bernawati, Y. (2020) *'Corporate Social Responsibility Disclosure and Good Corporate Governance toward Firm Value with Profitability as Intervening Variable'*.
- Lee, K.-J. (2019) *'The effects of social responsibility on company value: a real options perspective of Taiwan companies'*, Economic Research-Ekonomska Istraživanja, 32(1), pp. 3835–3852. Available at: <https://doi.org/10.1080/1331677X.2019.1679213>.
- Lenny, N., Irfan, A. and Miftah, D. (2013) *'Principles of GCG Sharia Model'*.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.
- M Hirdinis, H. (2019) '*Capital Structure and Firm Size on Firm Value Moderated by Profitability*', International Journal of Economics and Business Administration, VII(Issue 1), pp. 174–191. Available at: <https://doi.org/10.35808/ijeba/204>.
- Malik, E. et al. (2023) '*The Effect of Good Corporate Governance, Profitability, and Corporate Social Responsibility on Market Reaction and Company Value in the Registered Mining Industry on the Indonesian Stock Exchange*', International Journal of Professional Business Review, 8(5), p. e02174. Available at: <https://doi.org/10.26668/businessreview/2023.v8i5.2174>.
- Marsha, N. and Murtaqi, I. (2017) '*The Effect Of Financial Ratios On Firm Value In The Food And Beverage Sector Of The Idx*', Journal of Business and Management [Preprint].
- Maulida, N.R. and Novius, A. (2023) '*Pengaruh Good Corporate Governance, Intellectual Capital, Leverage, Corporate Social Responsibility Dan Green Accounting*', 1.
- Miftah, D. And Arifin, Z. (2015) '*Analisis Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Leverage Dan Ukuran Dewan Komisaris Terhadap Pengungkapan Tanggungjawab Sosial Perusahaan (Corporate Social Responsibility)*', Jurnal Al-Iqtishad, 10(2), p. 1. Available at: <https://doi.org/10.24014/jiq.v9i1.1103>.
- Muhammad Istan (2024) '*The Impact of Good Corporate Governance and Corporate Social Responsibility on Corporate Value: The Moderating Role of Financial Performance*', Journal of Logistics, Informatics and Service Science, 11(2). Available at: <https://doi.org/10.33168/JLISS.2024.0213>.
- Mukhtaruddin, M. et al. (2019) '*Good Corporate Governance, Corporate Social Responsibility, Firm Value, and Financial Performance as Moderating Variable*', Indonesian Journal of Sustainability Accounting and Management, 3(1), p. 55. Available at: <https://doi.org/10.28992/ijssam.v3i1.74>.
- Mukhtaruddin, Relasari, and Messa Felmania (2014) '*Good Corporate Governance Mechanism, Corporate Social Responsibility Disclosure on Firm Value: Empirical Study on Listed Company in Indonesia Stock Exchange*'.
- Ogachi, D. and Zoltan, Z. (2020) '*Corporate Social Responsibility and Firm Value Protection*', International Journal of Financial Studies, 8(4), p. 72. Available at: <https://doi.org/10.3390/ijfs8040072>.
- Purni, A.S. and Miftah, D. (2021) '*Pengaruh Intellectual Capital, Leverage, Profitabilitas, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan*', Current: Jurnal

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.
- Kajian Akuntansi dan Bisnis Terkini, 2(2), pp. 259–277. Available at: <https://doi.org/10.31258/jc.2.2.259-277>.
- Rahmi, F. (2013) 'Dampak Corporate Governance Terhadap Konservatisme Akuntansi Di Perusahaan Yang Listing Pada Jakarta Islamic Idexs', *Jurnal El-Riyasah*, 4(1), p. 59. Available at: <https://doi.org/10.24014/jel.v4i1.35>.
- Rahmi, F. et al. (2019) 'Sharia Governance Dan Kinerja Lembaga Keuangan Syariah: Firm Size Sebagai Pemoderasi', *Jurnal Al-Iqtishad*, 14(2), P. 89. Available At: <https://doi.org/10.24014/Jiq.V14i2.6793>.
- Rahmi, F., Putri, Y. And Elfiandri, E. (2022) 'Analisis Implementasi Good Corporate Governance Badan Usaha Milik Desa Ridan Permai Di Kabupaten Kampar', *Jurnal Al-Iqtishad*, 18(2), P. 134. Available At: <https://doi.org/10.24014/Jiq.V18i2.19705>.
- Rakkarnsil, S. And Butsalee, P. (2022) 'The Influence Of Corporate Governance And Profitability Affecting Operational Efficiency Of The Listed Companies Of The Stock Exchange Of Thailand', 14(1).
- Sampong, F. et al. (2018) 'Disclosure of CSR Performance and Firm Value: New Evidence from South Africa on the Basis of the GRI Guidelines for Sustainability Disclosure', *Sustainability*, 10(12), p. 4518. Available at: <https://doi.org/10.3390/su10124518>.
- Savitri, E., Abdullah, N. and Herda, N. (2023) 'The Effect of Eco-Efficiency and Good Corporate Governance on Firm Value: Profitability as a Mediator', *Management and Accounting Review*, 22(1). Available at: <https://doi.org/10.24191/MAR.V22i01-15>.
- Seti, R. and Mahenthiran, S. (2022) 'Impact of dividend payouts and corporate social responsibility on firm value – Evidence from India', *Journal of Business Research*, 146, pp. 571–581. Available at: <https://doi.org/10.1016/j.jbusres.2022.03.053>.
- Singh, P., Sethuraman, K. and Lam, J. (2017) 'Impact of Corporate Social Responsibility Dimensions on Firm Value: Some Evidence from Hong Kong and China', *Sustainability*, 9(9), p. 1532. Available at: <https://doi.org/10.3390/su9091532>.
- Taufani, M.R.I. (2023) *Ini Sektor Paling Moncer dan Menderita di Semester 1 2023*. Available at: <https://www.cnbcindonesia.com/market/20230628201618-17-450008/ini-sektor-paling-moncer-dan-menderita-di-semester-1-2023>.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Vintil, G. (2016) 'VALUE: THE CASE OF LISTED COMPANIES IN ROMANIA', 9(1).

Worokinasih, S. and Zaini, M. (2020) 'The Mediating Role of Corporate Social Responsibility (CSR) Disclosure on Good Corporate Governance (GCG) and Firm Value. A Technical Note', *Australasian Accounting, Business and Finance Journal*, 14(1), pp. 88–96. Available at: <https://doi.org/10.14453/aabfj.v14i1.9>.

Zielinski, M. and Jonek-Kowalska, I. (2021) 'Does CSR Affect the Profitability and Valuation of Energy Companies? An Example from Poland', *Energies*, 14(12), p. 3668. Available at: <https://doi.org/10.3390/en14123668>.

LAMPIRAN

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



© Hakipta milik
[o]

if Kasim Riau

© Hak

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Diarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

39	INPS	√	√	√	√	√	√	x	√	x	ELIMINASI
40	ITMA	√	√	√	√	√	√	√	√	√	data tdk lengkap
41	ITMG	√	√	√	√	√	√	√	√	√	SAMPEL
42	KKGI	√	√	√	√	√	√	√	√	√	SAMPEL
43	KOPI	√	√	√	√	√	√	x	√	√	ELIMINASI
44	LEAD	√	√	√	√	√	√	x	x	x	ELIMINASI
45	MAHA	x	x	√	x	x	x	x	x	x	ELIMINASI
46	MBAP	√	√	√	√	√	√	√	√	√	SAMPEL
47	MBSS	√	√	√	√	√	√	√	√	√	SAMPEL
48	MCOL	√	√	√	√	√	√	x	x	x	ELIMINASI
49	MEDC	√	√	√	√	√	√	√	√	√	SAMPEL
50	MITI	√	√	x	x	x	x	x	x	x	ELIMINASI
51	MTFN	√	√	√	√	√	√	x	x	√	ELIMINASI
52	MYOH	√	√	√	√	√	√	√	√	√	data tdk lengkap
53	PGAS	√	√	√	√	√	√	√	√	√	data tdk lengkap
54	PKPK	√	√	√	√	√	√	x	x	x	ELIMINASI
55	PSSI	√	√	√	√	√	√	√	√	√	SAMPEL
56	PTBA	√	√	√	√	√	√	√	√	√	SAMPEL
57	PTIS	√	√	√	√	x	√	x	x	x	ELIMINASI
58	PTRO	√	√	√	√	√	√	√	√	√	data tdk lengkap
59	RAJA	√	√	√	√	√	√	√	√	√	SAMPEL
60	RGAS	x	x	√	x	x	x	x	x	x	ELIMINASI
61	RIGS	√	√	√	x	√	√	x	x	x	ELIMINASI
62	RMKE	√	√	√	√	√	√	√	√	√	SAMPEL
63	RMKO	x	x	√	x	x	x	x	x	x	ELIMINASI
64	RUIS	√	√	√	√	√	√	√	√	√	SAMPEL
65	SGER	√	√	√	√	√	√	√	√	√	SAMPEL
66	SHIP	√	√	√	√	√	√	√	√	√	data tdk lengkap
67	SICO	x	√	√	x	x	x	x	x	x	ELIMINASI
68	SMMT	√	√	√	√	√	√	√	√	√	data tdk lengkap
69	SMRU	√	√	√	√	√	√	x	√	√	ELIMINASI
70	SOCI	√	√	√	√	√	√	√	√	√	SAMPEL
71	SUGI	√	√	√	x	x	√	x	x	x	ELIMINASI
72	SUNI	x	x	√	x	x	x	x	x	x	ELIMINASI
73	SURE	√	√	√	√	√	√	x	x	x	ELIMINASI
74	TAMU	√	√	√	√	√	x	x	x	x	ELIMINASI
75	TCPI	√	√	√	√	√	√	√	√	√	data tdk lengkap
76	TEBE	√	√	√	√	√	√	x	x	x	ELIMINASI
77	TOBA	√	√	√	√	√	√	√	√	x	ELIMINASI
78	TPMA	√	√	√	√	√	√	√	√	√	data tdk lengkap
79	TRAM	√	√	√	x	x	x	x	x	x	ELIMINASI
80	UNIQ	√	√	√	√	√	√	√	√	√	SAMPEL
81	WINS	√	√	√	√	√	√	√	√	√	SAMPEL
82	WOWS	√	√	√	√	√	√	x	x	x	ELIMINASI

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

83	ETWA	√	√	x	x	x	x	x	x	x	ELIMINASI
84	JSKY	√	√	√	√	x	√	x	x	x	ELIMINASI
85	SEMA	x	√	√	x	x	x	x	x	x	ELIMINASI



Sampel



Perusahaan yang tidak *continue listing* tahun 2021-2023



Perusahaan yang tidak menyediakan data yang diperlukan tahun 2021-2023



Lampiran 2 Hasil Tabulasi Data

No	Kode	Tahun	CSRI	KM	ROE	Tobin'Q
1	ADRO	2021	0,757	0,1239	0,231	664,421
		2022	0,736	0,1237	0,434	731,346
		2023	0,770	0,1237	0,250	472,780
2	AKRA	2021	0,824	0,0116	0,100	702,407
		2022	0,804	0,0145	0,188	1034,181
		2023	0,784	0,0174	0,219	979,176
3	APEX	2021	0,527	0,0107	0,028	1,076
		2022	0,507	0,0102	0,975	0,872
		2023	0,216	0,0101	-0,021	0,867
4	BIPI	2021	0,297	0,0000	0,054	0,739
		2022	0,297	0,0059	0,027	1,073
		2023	0,297	0,0053	0,026	0,920
5	BSSR	2021	0,324	0,0020	0,812	2,142
		2022	0,324	0,0006	1,088	2,239
		2023	0,324	0,0006	0,669	2,010
6	BUMI	2021	0,696	0,0646	0,346	0,929
		2022	0,818	0,0000	0,198	1,225
		2023	0,824	0,0000	0,010	0,828
7	BYAN	2021	0,696	0,7585	0,680	2,826
		2022	0,649	0,7744	1,154	11,773
		2023	0,642	0,7756	0,647	12,918
8	DOID	2021	0,405	0,0264	0,011	0,935
		2022	0,635	0,0405	0,112	0,944
		2023	0,655	0,0264	0,079	1,526
9	HITS	2021	0,527	0,1040	-0,203	0,717
		2022	0,446	0,1041	0,141	0,654
		2023	0,446	0,1041	0,086	0,604
10	HRUM	2021	0,622	0,0012	0,151	2,490
		2022	0,561	0,0001	0,383	1,252
		2023	0,574	0,0002	0,167	0,944
11	INDY	2021	0,932	0,0028	0,072	0,979
		2022	0,939	0,0027	0,381	1,023
		2023	0,939	0,0027	0,110	0,798

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Diarangi mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Diarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

No	Kode	Tahun	CSRI	KM	ROE	Tobin'Q
12	ITMG	2021	0,574	0,0012	0,396	97,229
		2022	0,689	0,0012	0,615	106,432
		2023	0,689	0,0012	0,279	86,113
13	KKGI	2021	0,480	0,0022	0,233	0,951
		2022	0,412	0,0043	0,318	1,025
		2023	0,412	0,0045	0,192	0,900
14	MBAP	2021	0,365	0,0028	0,503	1,421
		2022	0,372	0,0029	0,717	2,141
		2023	0,365	0,0029	0,126	1,851
15	MBSS	2021	0,358	0,0524	0,072	0,801
		2022	0,358	0,0524	0,137	0,748
		2023	0,304	0,0555	0,117	0,703
16	MEDC	2021	0,439	0,0067	0,051	0,928
		2022	0,628	0,0066	0,316	0,983
		2023	0,615	0,0133	0,171	0,981
17	PSSI	2021	0,324	0,0065	0,218	1,214
		2022	0,459	0,0026	0,290	1,311
		2023	0,439	0,0027	0,243	1,013
18	PTBA	2021	0,736	0,0352	0,331	60,685
		2022	0,764	0,0352	0,442	60,297
		2023	0,764	0,0352	0,292	47,276
19	RAJA	2021	0,365	0,4283	0,027	0,705
		2022	0,378	0,2852	0,081	1,567
		2023	0,392	0,2852	0,176	1,706
20	RMKE	2021	0,486	0,0322	0,247	1,120
		2022	0,507	0,0320	0,335	2,733
		2023	0,507	0,0320	0,208	1,498
21	RUIS	2021	0,284	0,2753	0,038	0,749
		2022	0,284	0,2753	0,038	0,723
		2023	0,453	0,2397	0,026	0,702
22	SGER	2021	0,527	0,2697	0,467	2,423
		2022	0,507	0,2074	0,584	1,419
		2023	0,541	0,1954	0,460	2,521
23	SOCI	2021	0,284	0,0510	0,015	0,570
		2022	0,297	0,0340	0,017	0,538

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

No	Kode	Tahun	CSRI	KM	ROE	Tobin'Q
		2023	0,297	0,0340	0,023	0,506
24	UNIQ	2021	0,345	0,7964	-0,028	0,882
		2022	0,351	0,8004	0,064	0,701
		2023	0,345	0,8004	0,109	1,397
25	WINS	2021	0,507	0,1435	0,001	0,513
		2022	0,541	0,1538	0,006	0,655
		2023	0,514	0,2070	0,041	0,750



Lampiran 3 Indikator Standards Global Reporting Initiative (GRI)

No	Kode	Indikator
GRI 100		
GRI 101 LANDASAN		
GRI 102 PENGUNGKAPAN UMUM		
1	102-1	Nama organisasi
2	102-2	Kegiatan, merek produk, dan jasa
3	102-3	Lokasi kantor pusat
4	102-4	Lokasi operasi
5	102-5	Kepemilikan dan bentuk hukum
6	102-6	Pasar yang dilayani
7	102-7	Skala organisasi
8	102-8	Informasi mengenai karyawan dan pekerja lain
9	102-9	Rantai pasokan
10	102-10	Perubahan signifikan pada organisasi dan rantai pasokannya
11	102-11	Pendekatan atau prinsip pencegahan
12	102-12	Inisiatif eksternal
13	102-13	Keanggotaan asosiasi
14	102-14	Pernyataan dari pembuat keputusan senior
15	102-15	Dampak utama, resiko dan peluang
16	102-16	Nilai, prinsip, standard dan norma perilaku
17	102-17	Mekanisme untuk saran dan kekhawatiran tentang etika
18	102-18	Struktur tata kelola
19	102-19	Mendelegasikan wewenang
20	102-20	Tanggung jawab tingkat eksekutif untuk topik ekonomi, lingkungan dan social
21	102-21	Berkonsultasi dengan para pemangku kepentingan mengenai topik-topik ekonomi, lingkungan dan social
22	102-22	Komposisi badan tata kelola tertinggi dan komitennya
23	102-23	Ketua badan tata kelola tertinggi
24	102-24	Menominasikan dan memilih badan tata kelola tertinggi
25	102-25	Konflik kepentingan
26	102-26	Peran badan tata kelola tertinggi dalam menetapkan tujuan, nilai-nilai dan strategi
27	102-27	Pengetahuan kolektif badan tata kelola tertinggi

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Diarangi mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

No	Kode	Indikator
28	102-28	Mengevaluasi kinerja badan tata kelola tertinggi
29	102-29	Mengidentifikasi dan mengelola dampak ekonomi, lingkungan dan sosial
30	102-30	Keefektifan proses manajemen resiko
31	102-31	Pengkajian topik ekonomi, lingkungan, dan social
32	102-32	Peran badan tata kelola tertinggi dalam pelaporan keberlanjutan
33	102-33	Mengkomunikasikan hal-hal kritis
34	102-34	Sifat dan jumlah total hal-hal kritis
35	102-35	Kebijakan remunerasi
36	102-36	Proses untuk menentukan remunerasi
37	102-37	Keterlibatan para pemangku kepentingan dalam remunerasi
38	102-38	Rasio kompensasi total tahunan
39	102-39	Persentase kenaikan dalam total rasio kompensasi total tahunan
40	102-40	Daftar kelompok pemangku kepentingan
41	102-41	Perjanjian perundingan kolektif
42	102-42	Mengidentifikasi dan memilih pemangku kepentingan
43	102-43	Pendekatan terhadap keterlibatan pemangku kepentingan
44	102-44	Topik utama dan masalah yang dikemukakan
45	102-45	Entitas yang termasuk dalam laporan keuangan dikonsolidasi
46	102-46	Menetapkan isi laporan dan batasan topik
47	102-47	Daftar topik material
48	102-48	Penyajian kembali informasi
49	102-49	Perubahan dalam pelaporan
50	102-50	Periode pelaporan
51	102-51	Tanggal laporan terbaru
52	102-52	Siklus pelaporan
53	102-53	Titik kontak untuk pertanyaan mengenai laporan
54	102-54	Klaim bahwa pelaporan sesuai dengan standar GRI
55	102-55	Indeks isi GRI
56	102-56	Assurance oleh pihak eksternal
GRI 103 PENDEKATAN MANAJEMEN		
57	103-1	Penjelasan topik material dan batasannya
58	103-2	Pendekatan manajemen dan komponennya
59	103-3	Evaluasi pendekatan manajemen



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Diarangi mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

No	Kode	Indikator
GRI 200 EKONOMI		
GRI 201 KINERJA EKONOMI		
60	201-1	Nilai ekonomi langsung yang dihasilkan dan didistribusikan
61	201-2	Implikasi finansial serta risiko dan peluang lain akibat dari perubahan iklim
62	201-3	Kewajiban program pensiun manfaat pasti dan program pensiun lainnya
63	201-4	Bantuan finansial yang diterima dari pemerintah
GRI 202 KEBERADAAN PASAR		
64	202-1	Rasio standar upah karyawan entry-level berdasarkan jenis kelamin terhadap upah minimum regional
65	202-2	Proporsi manajemen senior yang berasal dari masyarakat lokal
GRI 203 DAMPAK EKONOMI TIDAK LANGSUNG		
66	203-1	Investasi infrastruktur dan dukungan layanan
67	203-2	Dampak ekonomi tidak langsung yang signifikan
GRI 204 PRAKTIK PENGADAAN		
68	204-1	Proporsi pengeluaran untuk pemasok lokal
GRI 205 ANTI KORUPSI		
69	205-1	Operasi-operasi yang dinilai memiliki risiko terkait korupsi
70	205-2	Komunikasi dan pelatihan tentang kebijakan dan prosedur antikorupsi
71	205-3	Insiden korupsi yang terbukti dan tindakan yang diambil
GRI 206 PERILAKU ANTI-PERSAINGAN		
72	206-1	Langkah-langkah hukum untuk perilaku antipersaingan, praktik antipakat dan monopoli
GRI 207 PAJAK		
73	207-1	Pendekatan terhadap pajak
74	207-2	Tata kelola, pengendalian, dan manajemen risiko pajak
75	207-3	Keterlibatan pemangku kepentingan dan pengelolaan perhatian yang berkaitan dengan pajak
76	207-4	Laporan per negara
GRI 300 LINGKUNGAN		
GRI 301 MATERIAL		
77	301-1	Material yang digunakan berdasarkan berat atau volume
78	301-2	Material input dari daur ulang yang digunakan

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

No	Kode	Indikator
79	301-3	Produk reclaimed ulang dan material kemasannya
GRI 302 ENERGI		
80	302-1	Konsumsi energi dalam organisasi
81	302-2	Konsumsi energi di luar organisasi
82	302-3	Intensitas energy
83	302-4	Pengurangan konsumsi energy
84	302-5	Pengurangan pada energi yang dibutuhkan untuk produk dan jasa
GRI 303 AIR DAN EFLUEN		
85	303-1	Interaksi dengan air sebagai sumber daya bersama
86	303-2	Manajemen dampak yang berkaitan dengan pembuangan air
87	303-3	Pengambilan air
88	303-4	Pembuangan air
89	303-5	Konsumsi air
GRI 304 KEANEKARAGAMAN HAYATI		
90	304-1	Lokasi operasi yang dimiliki, disewa, dikelola, atau berdekatan dengan, kawasan lindung dan kawasan dengan nilai keanekaragaman hayati tinggi di luar kawasan lindung
91	304-2	Dampak signifikan dari kegiatan, produk, dan jasa pada keanekaragaman hayati
92	304-3	Habitat yang dilindungi atau direstorasi
93	304-4	Spesies Daftar Merah IUCN dan spesies daftar konservasi nasional dengan habitat dalam wilayah yang terkena efek operasi
GRI 305 EMISI		
94	305-1	Emisi GRK (Cakupan 1) langsung
95	305-2	Emisi energi GRK (Cakupan 2) tidak langsung
96	305-3	Emisi GRK (Cakupan 3) tidak langsung lainnya
97	305-4	Intensitas emisi GRK
98	305-5	Pengurangan emisi GRK
99	305-6	Emisi zat perusak ozon (ODS)
100	305-7	Nitrogen oksida (NOx), belerang oksida (SOx), dan emisi udara signifikan lainnya
GRI 306 AIR LEMBAH (EFLUEN) DAN LIMBAH		
101	306-1	Pelepasan air berdasarkan kualitas dan tujuan

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

No	Kode	Indikator
102	306-2	Limbah berdasarkan jenis dan metode pembuangan
103	306-3	Tumpahan yang signifikan
104	306-4	Pengangkutan limbah berbahaya
105	306-5	Badan air yang dipengaruhi oleh pelepasan dan/atau limpahan air
GRI 307 KEPATUHAN LINGKUNGAN		
106	307-1	Ketidakpatuhan terhadap undang-undang dan peraturan tentang lingkungan hidup
GRI 308 PENILAIAN LINGKUNGAN PEMASOK		
107	308-1	Seleksi pemasok baru dengan menggunakan kriteria lingkungan
108	308-2	Dampak lingkungan negatif dalam rantai pasokan dan tindakan yang telah diambil
GRI 400 SOSIAL		
GRI 401 KEPEGAWAIAN		
109	401-1	Perekrutan karyawan baru dan pergantian karyawan
110	401-2	Tunjangan yang diberikan kepada karyawan purnawaktu yang tidak diberikan kepada karyawan pada kurun waktu tertentu atau paruh waktu
111	401-3	Cuti melahirkan
GRI 402 HUBUNGAN TENAGA KERJA ATAU MANAJEMEN		
112	402-1	Periode pemberitahuan minimum terkait perubahan operasional
GRI 403 KESEHATAN DAN KESELAMATAN KERJA		
113	403-1	Sistem manajemen keselamatan dan kesehatan kerja
114	403-2	Identifikasi bahaya, penilaian risiko, dan investigasi insiden
115	403-3	Layanan kesehatan kerja
116	403-4	Partisipasi, konsultasi, dan komunikasi pekerja tentang keselamatan dan keselamatan kerja
117	403-5	Pelatihan bagi pekerja mengenai keselamatan dan kesehatan kerja
118	403-6	Peningkatan kualitas kesehatan pekerja
119	403-7	Pencegahan dan mitigasi dampak dari keselamatan dan kesehatan kerja yang secara langsung terkait hubungan bisnis
120	403-8	Pekerja yang tercakup dalam sistem manajemen keselamatan dan kesehatan pekerja
121	403-9	Kecelakaan kerja

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

No	Kode	Indikator
122	403-10	Penyakit akibat kerja
GRI 404 PELATIHAN DAN PENDIDIKAN		
123	404-1	Rata-rata jam pelatihan per tahun per karyawan
124	404-2	Program untuk meningkatkan keterampilan karyawan dan program bantuan peralihan
125	404-3	Persentase karyawan yang menerima tinjauan rutin terhadap kinerja dan pengembangan karier
GRI 405 KEANEKARAGAMAN DAN KESEMPATAN SETARA		
126	405-1	Keanekaragaman badan tata kelola dan karyawan
127	405-2	Rasio gaji pokok dan remunerasi perempuan dibandingkan laki-laki
GRI 406 NON DISKRIMINASI		
128	406-1	Insiden diskriminasi dan tindakan perbaikan yang dilakukan
GRI 407 KEBEBASAN BERSERIKAT DAN PERUNDINGAN KOLEKTIF		
129	407-1	Operasi dan pemasok di mana hak atas kebebasan berserikat dan perundingan kolektif mungkin berisiko
GRI 408 PEKERJA ANAK		
130	408-1	Operasi dan pemasok yang berisiko signifikan terhadap insiden pekerja anak
GRI 409 KERJA PAKSA ATAU WAJIB KERJA		
131	409-1	Operasi dan pemasok yang berisiko signifikan terhadap insiden kerja paksa atau wajib kerja
GRI 410 PRAKTIK KEAMANAN		
132	410-1	Petugas keamanan yang dilatih mengenai kebijakan atau prosedur hak asasi manusia
GRI 411 HAK-HAK MASYARAKAT ADAT		
133	411-1	Insiden pelanggaran yang melibatkan hak-hak masyarakat adat
GRI 412 PENILAIAN HAK ASASI MANUSIA		
134	412-1	Operasi yang telah menjalani tinjauan hak asasi manusia atau penilaian dampak
135	412-2	Pelatihan karyawan tentang kebijakan atau prosedur hak asasi manusia
136	412-3	Perjanjian dan kontrak investasi signifikan yang mencakup klausul hak asasi manusia atau yang menjalani pemeriksaan hak asasi manusia



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Diarangi mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

No	Kode	Indikator
GRI 413 MASYARAKAT LOKAL		
137	413-1	Operasi dengan keterlibatan masyarakat setempat, penilaian dampak, dan program pengembangan
138	413-2	Operasi yang secara aktual dan yang berpotensi memiliki dampak negatif signifikan terhadap masyarakat setempat
GRI 414 PENILAIAN SOSIAL PEMASOK		
139	414-1	Seleksi pemasok baru dengan menggunakan kriteria socia
140	414-2	Dampak sosial negatif dalam rantai pasokan dan tindakan yang telah diambil
GRI 415 KEBIJAKAN PUBLIK		
141	415-1	Kontribusi politik
GRI 416 KESEHATAN DAN KESELAMATAN PELANGGAN		
142	416-1	Penilaian dampak kesehatan dan keselamatan dari berbagai kategori produk dan jasa
143	416-2	Insiden ketidakpatuhan sehubungan dengan dampak kesehatan dan keselamatan dari produk dan jasa
GRI 417 PEMASARAN DAN PELABELAN		
144	417-1	Persyaratan untuk pelabelan dan informasi produk dan jasa
145	417-2	Insiden ketidakpatuhan terkait pelabelan dan informasi produk dan jasa
146	417-3	Insiden ketidakpatuhan terkait komunikasi pemasaran
GRI 418 PRIVASI PELANGGAN		
147	418-1	Pengaduan yang berdasar mengenai pelanggaran terhadap privasi pelanggan dan hilangnya data pelanggan
GRI 418 KEPATUHAN SOSIAL EKONOMI		
148	419-1	Ketidakpatuhan terhadap undang-undang dan peraturan di bidang sosial dan ekonomi

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Diarangi mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Lampiran 4 Data Tabulasi Pengungkapan *Corporate Social Responsibility*

$$CSRI = \frac{\sum XY_i \text{ (Total item yg diungkapkan)}}{N_i \text{ (Jumlah ideal item yg diungkapkan)}} \times 100\%$$

No	Kode	Nama Perusahaan	Tahun	XYi	Ni	CSRI
1	ADRO	Adaro Energy Tbk	2021	112	148	0,757
			2022	109	148	0,736
			2023	114	148	0,770
2	AKRA	AKR Corporindo Tbk	2021	122	148	0,824
			2022	119	148	0,804
			2023	116	148	0,784
3	APEX	Apexindo Pratama Duta Tbk	2021	78	148	0,527
			2022	75	148	0,507
			2023	75	148	0,507
4	BIPI	Astrindo Nusantara Infrastruktur Tbk	2021	44	148	0,297
			2022	44	148	0,297
			2023	44	148	0,297
5	BSSR	Baramulti Suksessarana Tbk	2021	48	148	0,324
			2022	48	148	0,324
			2023	48	148	0,324
6	BUMI	Bumi Resources Tbk.	2021	103	148	0,696
			2022	121	148	0,818
			2023	122	148	0,824
7	BYAN	Bayan Resources Tbk	2021	103	148	0,696
			2022	96	148	0,649
			2023	95	148	0,642
8	DOID	Delta Dunia Makmur Tbk.	2021	60	148	0,405
			2022	94	148	0,635
			2023	97	148	0,655
9	HITS	Humpuss Intermoda Transportasi Tbk.	2021	78	148	0,527
			2022	66	148	0,446
			2023	66	148	0,446
10	HRUM	Harum Energy Tbk.	2021	92	148	0,622
			2022	86	148	0,581
			2023	87	148	0,588



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

No	Kode	Nama Perusahaan	Tahun	XYi	Ni	CSRI
11	INDY	Indika Energy Tbk.	2021	138	148	0,932
			2022	139	148	0,939
			2023	139	148	0,939
12	ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk.	2021	85	148	0,574
			2022	102	148	0,689
			2023	102	148	0,689
13	KKGI	Resource Alam Indonesia Tbk	2021	71	148	0,480
			2022	61	148	0,412
			2023	61	148	0,412
14	MBAP	Mitrabara Adiperdana Tbk	2021	54	148	0,365
			2022	55	148	0,372
			2023	54	148	0,365
15	MBSS	Mitrabahtera Segara Sejati Tbk	2021	53	148	0,358
			2022	53	148	0,358
			2023	45	148	0,304
16	MEDC	Medco Energi Internasional Tbk.	2021	65	148	0,439
			2022	93	148	0,628
			2023	91	148	0,615
17	PSSI	Pelita Samudera Shipping Tbk	2021	48	148	0,324
			2022	68	148	0,459
			2023	65	148	0,439
18	PTBA	Bukit Asam Tbk	2021	109	148	0,736
			2022	113	148	0,764
			2023	113	148	0,764
19	RAJA	Rukun Raharja Tbk.	2021	54	148	0,365
			2022	56	148	0,378
			2023	58	148	0,392
20	RMKE	RMK Energy Tbk	2021	72	148	0,486
			2022	75	148	0,507
			2023	75	148	0,507
21	RUIS	Radiant Utama Interinsco Tbk	2021	42	148	0,284
			2022	42	148	0,284
			2023	67	148	0,453
22	SGER	Sumber Global Energy Tbk	2021	78	148	0,527
			2022	75	148	0,507

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

No	Kode	Nama Perusahaan	Tahun	XYi	Ni	CSRI
23	SOCI	Soechi Lines Tbk	2023	80	148	0,541
			2021	42	148	0,284
			2022	44	148	0,297
			2023	44	148	0,297
24	UNIQ	Ulima Nitra Tbk	2021	51	148	0,345
			2022	52	148	0,351
			2023	51	148	0,345
25	WINS	Wintermar Offshore Marine Tbk	2021	75	148	0,507
			2022	80	148	0,541
			2023	76	148	0,514

Lampiran 5 Data Tabulasi *Good Corporate Governance*

$$\text{Kepemilikan Manajerial} = \frac{\text{Jumlah saham manajerial}}{\text{Jumlah saham yang beredar}} \times 100\%$$

No	Kode	Tahun	Jumlah saham manajerial	Jumlah saham yang beredar	Total KM
1	ADRO	2021	3.961.929.105	31.985.962.000	0,1239
		2022	3.957.929.105	31.985.962.000	0,1237
		2023	3.957.929.105	31.985.962.000	0,1237
2	AKRA	2021	46.478.120	4.014.694.920	0,0116
		2022	291.446.600	20.073.474.600	0,0145
		2023	350.219.900	20.073.474.600	0,0174
3	APEX	2021	28.576.436	2.659.850.000	0,0107
		2022	28.576.436	2.796.804.997	0,0102
		2023	28.576.436	2.830.004.997	0,0101
4	BIPI	2021	-	44.693.066.193	0,0000
		2022	340.397.000	57.918.360.917	0,0059
		2023	340.397.000	63.710.196.917	0,0053
5	BSSR	2021	5.283.000	2.616.500.000	0,0020
		2022	1.500.000	2.616.500.000	0,0006
		2023	1.500.000	2.616.500.000	0,0006
6	BUMI	2021	4.797.696.200	74.274.746.007	0,0646
		2022	-	371.320.676.795	0,0000
		2023	-	371.320.705.024	0,0000
7	BYAN	2021	2.528.332.900	3.333.333.500	0,7585
		2022	2.581.347.530	3.333.333.500	0,7744
		2023	25.852.214.170	33.333.335.000	0,7756
8	DOID	2021	227.600.000	8.621.173.232	0,0264
		2022	349.342.000	8.621.173.232	0,0405
		2023	227.600.000	8.621.173.232	0,0264
9	HITS	2021	738.692.651	7.101.084.801	0,1040
		2022	738.978.451	7.101.084.801	0,1041
		2023	738.978.451	7.101.084.801	0,1041
10	HRUM	2021	3.000.000	2.607.267.200	0,0012
		2022	1.800.000	13.316.246.500	0,0001
		2023	2.000.000	13.316.246.500	0,0002

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Diarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

No	Kode	Tahun	Jumlah saham manajerial	Jumlah saham yang beredar	Total KM
11	INDY	2021	14.785.500	5.210.192.000	0,0028
		2022	13.975.500	5.210.192.000	0,0027
		2023	13.975.500	5.210.192.000	0,0027
12	ITMG	2021	1.385.980	1.129.925.000	0,0012
		2022	1.382.480	1.129.925.000	0,0012
		2023	1.382.480	1.129.925.000	0,0012
13	KKGI	2021	10.775.000	5.000.000.000	0,0022
		2022	21.587.500	5.000.000.000	0,0043
		2023	22.587.500	5.000.000.000	0,0045
14	MBAP	2021	3.410.200	1.227.271.952	0,0028
		2022	3.594.100	1.227.271.952	0,0029
		2023	3.594.100	1.227.271.952	0,0029
15	MBSS	2021	91.738.400	1.750.026.639	0,0524
		2022	91.738.400	1.750.026.639	0,0524
		2023	97.059.800	1.750.026.639	0,0555
16	MEDC	2021	168.700.365	25.136.231.252	0,0067
		2022	165.227.085	25.136.231.252	0,0066
		2023	333.286.685	25.136.231.252	0,0133
17	PSSI	2021	34.500.000	5.295.339.153	0,0065
		2022	13.800.000	5.245.419.053	0,0026
		2023	14.000.000	5.230.534.853	0,0027
18	PTBA	2021	40.490.000	1.148.720.935	0,0352
		2022	40.490.000	1.148.720.935	0,0352
		2023	40.490.000	1.148.720.935	0,0352
19	RAJA	2021	1.810.657.200	4.227.082.500	0,4283
		2022	1.205.491.300	4.227.082.500	0,2852
		2023	1.205.491.300	4.227.082.500	0,2852
20	RMKE	2021	140.813.000	4.375.000.000	0,0322
		2022	140.000.000	4.375.000.000	0,0320
		2023	140.000.000	4.375.000.000	0,0320
21	RUIS	2021	212.018.700	770.000.000	0,2753
		2022	212.018.700	770.000.000	0,2753
		2023	184.598.700	770.000.000	0,2397
22	SGER	2021	528.525.739	1.959.514.668	0,2697

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

No	Kode	Tahun	Jumlah saham manajerial	Jumlah saham yang beredar	Total KM
		2022	773.184.233	3.727.301.685	0,2074
		2023	852.937.706	4.364.335.706	0,1954
23	SOCI	2021	360.000.000	7.059.000.000	0,0510
		2022	240.000.000	7.059.000.000	0,0340
		2023	240.000.000	7.059.000.000	0,0340
24	UNIQ	2021	2.500.000.000	3.138.983.000	0,7964
		2022	2.512.474.000	3.138.983.000	0,8004
		2023	2.512.474.000	3.138.983.000	0,8004
25	WINS	2021	623.823.536	4.346.087.057	0,1435
		2022	670.193.450	4.358.812.057	0,1538
		2023	903.236.650	4.364.337.057	0,2070

Lampiran 6 Data Tabulasi Profitabilitas

$$ROE = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Ekuitas}} \times 100\%$$

No	Kode	Tahun	Laba Bersih	Ekuitas	Total ROE
1	ADRO	2021	14.694.185.719	63.690.214.304,82	0,231
		2022	44.236.296.875	101.989.656.250,00	0,434
		2023	28.536.584.607	113.980.769.196,58	0,250
2	AKRA	2021	1.135.001.756	11.298.965.113	0,100
		2022	2.479.059.157	13.154.810.775	0,188
		2023	3.078.469.701	14.042.957.513	0,219
3	APEX	2021	52.159.787.055	1.871.857.579.500	0,028
		2022	1.017.911.957.022	1.043.980.219.332	0,975
		2023	-20.747.811.888	1.000.565.628.480	-0,021
4	BIPI	2021	312.756.497.922	5.794.082.879.340	0,054
		2022	226.055.114.971	8.435.101.623.853	0,027
		2023	226.313.462.632	8.845.337.676.120	0,026
5	BSSR	2021	2.927.489.810.501	3.604.530.516.417	0,812
		2022	3.773.804.274.889	3.468.335.862.794	1,088
		2023	2.501.383.710.485	3.737.882.535.900	0,669
6	BUMI	2021	3.191.164.022.004	9.235.137.370.482	0,346
		2022	8.697.882.906.250	44.039.191.593.750	0,198
		2023	413.871.377.295	42.689.930.006.185	0,010
7	BYAN	2021	18.063.945.312.998	26.581.811.050.606	0,680
		2022	36.206.556.859.857	31.387.915.594.857	1,154
		2023	19.726.018.260.272	30.505.461.402.032	0,647
8	DOID	2021	40.078.000.000	3.795.088.414.286	0,011
		2022	447.479.843.750	4.003.566.109.375	0,112
		2023	555.126.812.640	6.985.774.089.936	0,079
9	HITS	2021	-184.208.594.914	906.513.337.016	-0,203
		2022	177.497.482.183	1.255.078.658.911	0,141
		2023	142.472.297.936	1.661.744.349.344	0,086
10	HRUM	2021	1.404.094.085.714	9.295.296.471.429	0,151
		2022	6.329.535.116.667	16.537.875.083.333	0,383
		2023	3.261.201.866.667	19.578.674.166.667	0,167
11	INDY	2021	633.165.960.000	8.837.136.650.000	0,072

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Diarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

No	Kode	Tahun	Laba Bersih	Ekuitas	Total ROE
		2022	5.107.760.970.000	13.401.739.630.000	0,381
		2023	1.510.430.910.000	13.771.374.500.000	0,110
12	ITMG	2021	6.783.339.910	17.145.045.371	0,396
		2022	18.866.896.195	30.679.854.680	0,615
		2023	7.702.141.920	27.572.132.640	0,279
13	KKGI	2021	328.237.528.260	1.411.499.829.671	0,233
		2022	614.388.457.286	1.933.955.674.264	0,318
		2023	413.188.280.376	2.148.075.568.312	0,192
14	MBAP	2021	1.435.886.759.362	2.855.366.711.758	0,503
		2022	2.797.074.871.864	3.902.143.729.920	0,717
		2023	334.824.465.953	2.667.670.797.883	0,126
15	MBSS	2021	12.142.010	169.106.985	0,072
		2022	25.585.539	186.108.629	0,137
		2023	24.638.813	210.814.786	0,117
16	MEDC	2021	894.296.442.857	17.561.949.442.857	0,051
		2022	8.615.786.531.250	27.304.989.453.125	0,316
		2023	5.319.516.969.231	31.193.784.492.308	0,171
17	PSSI	2021	357.321.529.814	1.636.024.851.603	0,218
		2022	665.929.773.113	2.294.761.355.410	0,290
		2023	630.370.291.232	2.599.432.461.832	0,243
18	PTBA	2021	114.750.686.864	346.294.671.272	0,331
		2022	199.256.825.784	450.858.989.232	0,442
		2023	97.150.231.719	332.914.183.044	0,292
19	RAJA	2021	49.690.777.799	1.830.340.338.024	0,027
		2022	170.513.704.733	2.093.098.146.992	0,081
		2023	418.536.383.680	2.382.423.880.976	0,176
20	RMKE	2021	198.141.305.025	802.706.876.096	0,247
		2022	404.088.595.924	1.206.664.294.807	0,335
		2023	308.939.364.696	1.484.832.505.933	0,208
21	RUIS	2021	18.335.466.460	484.312.312.632	0,038
		2022	20.111.351.869	523.113.833.974	0,038
		2023	14.188.438.899	549.475.940.532	0,026
22	SGER	2021	202.567.973.376	434.182.013.309	0,467
		2022	590.931.062.479	1.012.132.881.917	0,584
		2023	681.306.494.710	1.481.767.794.177	0,460

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Diarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

No	Kode	Tahun	Laba Bersih	Ekuitas	Total ROE
23	SOCI	2021	77.516.795.091	5.243.258.604.452	0,015
		2022	101.926.144.408	5.884.372.707.252	0,017
		2023	137.678.279.636	5.896.760.366.888	0,023
24	UNIQ	2021	-9.467.559.696	337.044.797.269	-0,028
		2022	22.935.664.021	359.080.990.886	0,064
		2023	42.484.604.236	389.906.447.294	0,109
25	WINS	2021	1.856.353.985	2.196.935.318.627	0,001
		2022	13.545.832.088	2.447.866.522.991	0,006
		2023	102.217.225.751	2.496.138.342.480	0,041

Lampiran 7 Data Tabulasi Nilai Profitabilitas

$$\text{Tobin'Q} = \frac{\text{MVE} + \text{Hutang}}{\text{Total Aset}}$$

No	Kode	Tahun	MVE	Hutang	Total Aset	Total Tobin'Q
1	ADRO	2021	71.968.392.000.000	44.694.585.728	108.384.800.033	664,421
		2022	123.145.915.200.000	66.483.890.625	168.473.546.875	731,346
		2023	76.126.565.760.000	47.137.861.524	161.118.630.721	472,780
2	AKRA	2021	16.500.396.121.200	12.209.620.623	23.508.585.736	702,407
		2022	28.102.864.440.000	14.032.797.261	27.187.608.036	1034,181
		2023	29.608.375.035.000	16.211.665.604	30.254.623.117	979,176
3	APEX	2021	2.260.872.500.000	3.231.521.469.330	5.103.303.108.075	1,076
		2022	514.612.119.448	3.090.646.588.392	4.134.626.807.724	0,872
		2023	472.610.834.499	2.963.100.292.272	3.963.665.920.752	0,867
4	BIPI	2021	2.234.653.309.650	7.827.914.483.730	13.621.997.363.070	0,739
		2022	9.727.930.110.886	9.345.335.006.791	17.780.436.630.644	1,073
		2023	6.689.570.676.285	18.246.537.849.320	27.091.875.525.440	0,920
5	BSSR	2021	10.701.000.000.000	2.607.013.264.417	6.211.543.780.834	2,142
		2022	11.355.610.000.000	2.900.063.351.131	6.368.399.213.925	2,239
		2023	10.099.690.000.000	2.558.444.706.895	6.296.327.242.795	2,010
6	BUMI	2021	4.976.407.982.469	51.105.887.797.314	60.341.025.167.796	0,929
		2022	59.783.000.000.000	26.086.542.296.875	70.125.733.890.625	1,225
		2023	31.562.259.927.040	21.968.520.506.975	64.658.450.513.160	0,828
7	BYAN	2021	90.000.004.500.000	8.144.828.202.773	34.726.639.253.379	2,826
		2022	700.000.035.000.000	30.678.097.810.458	62.066.013.405.315	11,773
		2023	663.333.366.500.000	22.592.172.881.424	53.097.634.283.456	12,918
8	DOID	2021	2.275.989.733.248	19.575.744.542.857	23.370.832.957.143	0,935
		2022	2.620.836.662.528	20.544.674.625.000	24.548.240.734.375	0,944
		2023	3.034.652.977.664	41.052.710.236.968	28.898.496.884.712	1,526
9	HITS	2021	2.726.817.000	2.283.793.645.773	3.190.306.982.789	0,717
		2022	2.598.997.037	2.361.799.137.758	3.616.877.796.669	0,654
		2023	2.670.007.885	2.528.638.998.720	4.190.383.348.064	0,604
10	HRUM	2021	27.914.876.500.000	3.199.297.800.000	12.494.594.271.429	2,490
		2022	21.899.322.000.000	4.775.555.850.000	21.313.430.933.333	1,252
		2023	18.046.663.500.000	7.639.779.033.333	27.218.453.200.000	0,944
11	INDY	2021	8.049.746.640.000	28.077.634.360.000	36.914.771.010.000	0,979

1. Diarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber.

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Diarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

1. Dianggap mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber.

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

No	Kode	Tahun	MVE	Hutang	Total Aset	Total Tobin'Q
12		2022	14.223.824.160.000	22.536.980.790.000	35.938.720.420.000	1,023
		2023	7.476.625.520.000	17.359.649.400.000	31.131.023.900.000	0,798
13	ITMG	2021	2.305.047.000.000	6.630.518.920	23.775.564.291	97,229
		2022	4.409.532.312.500	10.852.769.707	41.532.624.387	106,432
		2023	2.898.257.625.000	6.155.716.712	33.727.849.352	86,113
14	KKGI	2021	1.320.000.000.000	474.610.830.736	1.886.110.660.406	0,951
		2022	2.000.000.000.000	743.219.684.126	2.677.175.358.390	1,025
		2023	1.840.000.000.000	943.396.040.648	3.091.471.608.960	0,900
15	MBAP	2021	4.405.906.307.680	824.365.716.284	3.679.732.428.042	1,421
		2022	9.357.948.634.000	877.549.115.512	4.779.692.845.432	2,141
		2023	5.684.723.681.664	875.589.737.467	3.543.260.535.350	1,851
16	MBSS	2021	1.907.529.036.510	121.713.266.762	2.534.081.098.431	0,801
		2022	2.091.281.833.605	391.277.405.660	3.317.513.710.692	0,748
		2023	2.117.532.233.190	558.602.850.539	3.806.904.637.904	0,703
17	MEDC	2021	11.713.483.763.432	63.636.395.400.000	81.198.344.842.857	0,928
		2022	25.513.274.720.780	81.006.039.078.125	108.311.028.531.250	0,983
		2023	29.032.347.096.060	83.703.388.876.923	114.897.173.369.231	0,981
18	PSSI	2021	2.128.726.339.506	664.653.772.747	2.300.678.624.350	1,214
		2022	3.173.478.527.065	526.663.450.347	2.821.424.805.757	1,311
		2023	2.641.420.100.765	543.457.796.856	3.142.890.258.688	1,013
19	PTBA	2021	31.130.337.338.500	169.479.560.162	515.774.231.434	60,685
		2022	42.387.802.501.500	256.381.766.312	707.240.755.544	60,297
		2023	28.028.790.814.000	265.581.569.927	598.495.752.971	47,276
20	RAJA	2021	769.329.015.000	1.762.339.479.584	3.592.679.817.608	0,705
		2022	4.417.301.212.500	2.004.899.322.333	4.097.997.469.325	1,567
		2023	5.960.186.325.000	2.684.015.660.272	5.066.439.541.248	1,706
21	RMKE	2021	971.250.000.000	597.676.439.665	1.400.383.315.761	1,120
		2022	4.112.500.000.000	470.171.083.609	1.676.835.378.416	2,733
		2023	2.603.125.000.000	762.862.475.597	2.247.694.981.530	1,498
22	RUIS	2021	158.620.000.000	813.265.050.471	1.297.577.363.103	0,749
		2022	172.480.000.000	744.435.466.164	1.267.549.300.138	0,723
		2023	149.380.000.000	792.253.377.478	1.341.729.318.010	0,702
23	SGER	2021	2.194.537.093.280	802.902.534.546	1.237.084.547.855	2,423
		2022	2.422.746.095.250	2.358.362.130.045	3.370.495.011.962	1,419

Hak Cipta Didukungi Undang-Undang No	Kode	Tahun	MVE	Hutang	Total Aset	Total Tobin'Q
24	SOCI	2023	8.444.989.591.110	3.095.080.952.701	4.576.848.746.878	2,521
		2021	1.383.564.000.000	3.735.194.720.320	8.978.453.324.772	0,570
		2022	1.277.679.000.000	4.088.255.057.417	9.972.627.764.669	0,538
		2023	1.291.797.000.000	3.418.848.774.472	9.315.609.141.360	0,506
24	UNIQ	2021	276.230.504.000	178.974.721.208	516.019.518.477	0,882
		2022	185.199.997.000	222.437.023.236	581.518.014.122	0,701
		2023	678.020.328.000	336.359.463.675	726.265.910.969	1,397
25	WINS	2021	834.448.714.944	600.951.670.900	2.797.886.989.527	0,513
		2022	1.420.972.730.582	532.292.611.178	2.980.159.134.169	0,655
		2023	1.745.734.822.800	506.812.573.226	3.002.950.915.706	0,750

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Lampiran 8 Hasil Uji Chow Struktural 1

Redundant Fixed Effects Tests
Equation: Untitled
Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	53.452572	(24,47)	0.0000
Cross-section Chi-square	250.701199	24	0.0000

Cross-section fixed effects test equation:

Dependent Variable: TOBIN_Q

Method: Panel Least Squares

Date: 06/08/25 Time: 16:29

Sample: 2021 2023

Periods included: 3

Cross-sections included: 25

Total panel (balanced) observations: 75

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-177.5985	71.61090	-2.480048	0.0155
CSRI	502.0162	125.4582	4.001461	0.0002
KM	-43.73394	107.1592	-0.408121	0.6844
ROE	-40.08405	87.63945	-0.457375	0.6488

R-squared	0.191458	Mean dependent var	68.51993
Adjusted R-squared	0.157294	S.D. dependent var	214.5886
S.E. of regression	196.9902	Akaike info criterion	13.45604
Sum squared resid	2755165.	Schwarz criterion	13.57964
Log likelihood	-500.6016	Hannan-Quinn criter.	13.50540
F-statistic	5.604120	Durbin-Watson stat	0.145954
Prob(F-statistic)	0.001659		

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Diarangi mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Lampiran 9 Hasil Uji Chow Struktural 2

Redundant Fixed Effects Tests
Equation: Untitled
Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	5.047819	(24,48)	0.0000
Cross-section Chi-square	94.467823	24	0.0000

Cross-section fixed effects test equation:
Dependent Variable: ROE
Method: Panel Least Squares
Date: 06/08/25 Time: 16:36
Sample: 2021 2023
Periods included: 3
Cross-sections included: 25
Total panel (balanced) observations: 75

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.114973	0.095339	1.205938	0.2318
CSRI	0.218983	0.166721	1.313468	0.1932
KM	0.154393	0.142946	1.080076	0.2837
R-squared	0.035230	Mean dependent var		0.247906
Adjusted R-squared	0.008430	S.D. dependent var		0.266022
S.E. of regression	0.264898	Akaike info criterion		0.220234
Sum squared resid	5.052309	Schwarz criterion		0.312934
Log likelihood	-5.258790	Hannan-Quinn criter.		0.257248
F-statistic	1.314581	Durbin-Watson stat		1.120577
Prob(F-statistic)	0.274955			

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Diarangi mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Diarangi mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Lampiran 10 Hasil Uji Hausman Struktural 1

Correlated Random Effects - Hausman Test

Equation: Untitled

Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	6.033843	3	0.1100

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
CSRI	-69.192427	36.713314	2028.724897	0.0187
KM	33.075834	-53.809466	73831.384...	0.7491
ROE	34.460802	26.660006	62.359981	0.3232

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: TOBIN_Q

Method: Panel Least Squares

Date: 06/08/25 Time: 16:31

Sample: 2021 2023

Periods included: 3

Cross-sections included: 25

Total panel (balanced) observations: 75

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	91.95706	70.27945	1.308449	0.1971
CSRI	-69.19243	107.0094	-0.646602	0.5210
KM	33.07583	316.7015	0.104439	0.9173
ROE	34.46080	38.01351	0.906541	0.3693

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.971424	Mean dependent var	68.51993
Adjusted R-squared	0.955009	S.D. dependent var	214.5886
S.E. of regression	45.51668	Akaike info criterion	10.75336
Sum squared resid	97373.09	Schwarz criterion	11.61856
Log likelihood	-375.2510	Hannan-Quinn criter.	11.09882
F-statistic	59.17647	Durbin-Watson stat	2.728916
Prob(F-statistic)	0.000000		



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Lampiran 11 Hasil Uji Hausman Struktural 2

Correlated Random Effects - Hausman Test

Equation: Untitled

Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	0.383148	2	0.8257

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
CSRI	0.455417	0.279534	0.112025	0.5992
KM	-0.174355	0.149700	1.399031	0.7841

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: ROE

Method: Panel Least Squares

Date: 06/08/25 Time: 16:38

Sample: 2021 2023

Periods included: 3

Cross-sections included: 25

Total panel (balanced) observations: 75

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.032108	0.266811	0.120341	0.9047
CSRI	0.455417	0.400963	1.135810	0.2617
KM	-0.174355	1.202255	-0.145023	0.8853

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.726222	Mean dependent var	0.247906
Adjusted R-squared	0.577925	S.D. dependent var	0.266022
S.E. of regression	0.172827	Akaike info criterion	-0.399337
Sum squared resid	1.433723	Schwarz criterion	0.434959
Log likelihood	41.97512	Hannan-Quinn criter.	-0.066211
F-statistic	4.897087	Durbin-Watson stat	3.855249
Prob(F-statistic)	0.000001		



Lampiran 12 Hasil Hasil Random Effect Model Sub Struktural 1

Dependent Variable: TOBIN_Q

Method: Panel EGLS (Cross-section weights)

Date: 06/08/25 Time: 17:57

Sample: 2021 2023

Periods included: 3

Cross-sections included: 25

Total panel (balanced) observations: 75

Linear estimation after one-step weighting matrix

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-39.35025	10.09834	-3.896704	0.0002
CSRI	117.3239	26.54306	4.420133	0.0000
KM	-10.00408	10.44996	-0.957331	0.3416
ROE	-1.606386	9.727485	-0.165139	0.8693
Weighted Statistics				
R-squared	0.236306	Mean dependent var		45.36189
Adjusted R-squared	0.204038	S.D. dependent var		101.0854
S.E. of regression	97.21352	Sum squared resid		670983.3
F-statistic	7.323076	Durbin-Watson stat		0.152697
Prob(F-statistic)	0.000240			
Unweighted Statistics				
R-squared	0.027440	Mean dependent var		68.51993
Sum squared resid	3314067.	Durbin-Watson stat		0.085533

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Diarangi mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Lampiran 13 Hasil Hasil Random Effect Model Sub Struktural 2

Dependent Variable: ROE
Method: Panel EGLS (Cross-section weights)
Date: 06/08/25 Time: 18:00
Sample: 2021 2023
Periods included: 3
Cross-sections included: 25
Total panel (balanced) observations: 75
Linear estimation after one-step weighting matrix

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.105009	0.045927	2.286446	0.0252
CSRI	0.250374	0.085431	2.930726	0.0045
KM	-0.125281	0.137417	-0.911688	0.3650
Weighted Statistics				
R-squared	0.116849	Mean dependent var		0.402622
Adjusted R-squared	0.092317	S.D. dependent var		0.397744
S.E. of regression	0.256911	Sum squared resid		4.752237
F-statistic	4.763140	Durbin-Watson stat		1.424052
Prob(F-statistic)	0.011409			
Unweighted Statistics				
R-squared	-0.029221	Mean dependent var		0.247906
Sum squared resid	5.389826	Durbin-Watson stat		1.046301

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Lampiran 14 Hasil Sobel Test Estimasi Random Effect Model Sub Struktural I

Input:		Test statistic:	Std. Error:	p-value:
a	0.250374	Sobel test: -0.16487734	2.4393727	0.86904053
b	-1.606386	Aroian test: -0.15606933	2.57704249	0.87597837
s _a	0.085431	Goodman test: -0.17536751	2.29345381	0.86079087
s _b	9.727485	Reset all	Calculate	

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



UIN SUSKA RIAU

Lampiran 15 Hasil Sobel Test Estimasi Random Effect Model Sub Struktural II

Input:		Test statistic:	Std. Error:	p-value:
a	-0.125281	Sobel test: 0.16249465	1.2385001	0.87091634
b	-1.606386	Aroian test: 0.11043832	1.8222809	0.91206176
s _a	0.137417	Goodman test: NaN	NaN	NaN
s _b	9.727485	Reset all	Calculate	

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Diarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

