

# DISERTASI

**PENGARUH MAKROEKONOMI, *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY DISCLOSURE*, RISIKO BISNIS SYARIAH TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN DIREKSI PEREMPUAN DAN KINERJA KEUNGAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII 30) BURSA EFEK INDONESIA**

*THE EFFECT OF MACROECONOMICS, CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY DISCLOSURE, SHARIA BUSINESS RISK ON COMPANY VALUE WITH WOMEN DIRECTORS AND FINANCIAL PERFORMANCE AS INTERVENING VARIABLES IN LISTED COMPANIES AT THE JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII 30) INDONESIA STOCK EXCHANGE*



Oleh:

**SRI BULKIA**  
**1272000004**

**PROGRAM STUDI DOKTOR ILMU EKONOMI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA  
2024**

# DISERTASI

**PENGARUH MAKROEKONOMI, *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY DISCLOSURE*, RISIKO BISNIS SYARIAH TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN DIREKSI PEREMPUAN DAN KINERJA KEUNGAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII 30) BURSA EFEK INDONESIA**

*THE EFFECT OF MACROECONOMICS, CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY DISCLOSURE, SHARIA BUSINESS RISK ON COMPANY VALUE WITH WOMEN DIRECTORS AND FINANCIAL PERFORMANCE AS INTERVENING VARIABLES IN LISTED COMPANIES AT THE JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII 30) INDONESIA STOCK EXCHANGE*



Oleh:

**SRI BULKIA**  
**1272000004**

**PROGRAM STUDI DOKTOR ILMU EKONOMI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA  
2024**

**PENGARUH MAKROEKONOMI, CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY  
DISCLOSURE, RISIKO BISNIS SYARIAH TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
DENGAN DIREKSI PEREMPUAN DAN KINERJA KEUNGAN SEBAGAI  
VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN YANG  
TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX  
(JII 30) BURSA EFEK INDONESIA**

*THE EFFECT OF MACROECONOMICS, CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY  
DISCLOSURE, SHARIA BUSINESS RISK ON COMPANY VALUE WITH  
WOMEN DIRECTORS AND FINANCIAL PERFORMANCE  
AS INTERVENING VARIABLES IN LISTED  
COMPANIES AT THE JAKARTA  
ISLAMIC INDEX (JII 30)  
INDONESIA STOCK  
EXCHANGE*

**DISERTASI**

**Untuk Memperoleh Gelar Doktor  
Dalam Program Studi Ilmu Ekonomi  
Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya**

Oleh:

**SRI BULKIA**  
**1272000004**

**PROGRAM STUDI DOKTOR ILMU EKONOMI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA**

**2024**

DISERTASI

PENGARUH MAKROEKONOMI, *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY DISCLOSURE*, RISIKO BISNIS SYARIAH TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN DIREKSI PEREMPUAN DAN KINERJA KEUNGAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII 30) BURSA EFEK INDONESIA

Oleh:

SRI BULKIA

1272000004

Promotor:



Prof. Dr. Hj. Tri Ratnawati, S.E., MS., Ak. CA., CPA

Co Promotor:



Dr. Ulfi Fristiana, M.Si

Mengetahui:

Ketua Program Studi Doktor Ilmu Ekonomi  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya



Prof. Dr. Hj. Tri Ratnawati, Ak., MS., CA., CPA

PENGARUH MAKROEKONOMI, *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY DISCLOSURE*, RISIKO BISNIS SYARIAH TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN DIREKSI PEREMPUAN DAN KINERJA KEUNGAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII 30) BURSA EFEK INDONESIA

Oleh:  
SRI BULKIA  
1272000004

Disertasi Telah Diuji dan Dinilai  
Oleh Panitia Penguji Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya  
Pada Tanggal 11 Januari 2024  
Tim Penguji,

Ketua : Prof. Dr. Mulyanto Nugroho, MM., CMA., CPA  
Sekretaris : Prof. Dr. H. Slamet Riyadi, M.Si., Ak., CA.  
Promotor : Prof. Dr. Tri Ratnawati, Ak., MS., CA., CPA  
Co Promotor : Dr. Ulfi Pristiana, M.Si  
Anggota : Prof. Dr. Samsul Huda, SE., MT.  
Prof. Dr. Rudi Handoko, M.S.  
Prof. Dr. Slamet Suhartono, SH., MH  
Dr. H. Abdul Halik, MM  
Dr. Hwihanus, SE., MM., CMA  
Dr. Hj. Nekky Rahmiyati, MM



Mengetahui:  
Ketua Program Studi Doktor Ilmu Ekonomi  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya



Prof. Dr. Hj. Tri Ratnawati, Ak., MS., CA., CPA

## SURAT PERNYATAAN ORISINILITAS

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Sri Bulkia  
NIM : 1272000004  
Program Studi : Doktor Ilmu Ekonomi  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya

Menyampaikan bahwa Disertasi yang saya buat dengan judul :

**PENGARUH MAKROEKONOMI, *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY DISCLORUSE*,  
RISIKO BISNIS SYARIAH TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN DIREKSI  
PEREMPUAN DAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL  
INTERVENING PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR  
DI JAKARTA ISLAMIC INDEX (JH 30)  
BURSA EFEK INDONESIA**

Adalah hasil karya sendiri dan bukan Duplikasi dari karya orang lain. Sepengetahuan saya, di dalam naskah Disertasi ini tidak terdapat karya ilmiah yang pernah diajukan orang lain untuk memperoleh gelar akademik di suatu Perguruan Tinggi, dan tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis dikutip di dalam naskah ini dan disebutkan dalam sumber kutipan dan daftar pustaka.

Apabila ternyata di dalam naskah disertasi ini dapat dibuktikan terdapat unsur-unsur PLAGIASI, saya bersedia DISERTASI ini digugurkan dan gelar akademik yang saya peroleh (DOKTOR) dibatalkan, serta diproses sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya tanpa ada paksaan dari siapapun.

Surabaya, 11 Januari 2024





UNIVERSITAS  
17 AGUSTUS 1945  
SURABAYA

BADAN PERPUSTAKAAN  
Jl. SEMOLOWARU 45 SURABAYA  
TELP. 031 593 1800 (Ext. 311)  
e-mail : perpus@untag-sby.ac.id

## LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai Civitas Akademik Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Sri Bulkia  
NBI/ NPM : 1272000004  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Program Studi : Doktor Ilmu Ekonomi  
Jenis Karya : ~~Skripsi/ Tesis/ Disertasi/ Laporan Penelitian/Praktek\*~~

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya menyetujui untuk memberikan kepada Badan Perpustakaan Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya **Hak Bebas Royalti Noneklusif (Nonexclusive Royalty-Free Right)**, atas karya saya yang berjudul:

**PENGARUH MAKROEKONOMI, CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY  
DISCLORUSE, RISIKO BISNIS SYARIAH TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
DENGAN DIREKSI PEREMPUAN DAN KINERJA KEUANGAN  
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN  
YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC  
INDEX (JH 30) BURSA EFEK INDONESIA**

Dengan **Hak Bebas Royalti Noneklusif (Nonexclusive Royalty - Free Right)**, Badan Perpustakaan Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya berhak menyimpan, mengalihkan media atau memformatkan, mengolah dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, mempublikasikan karya ilmiah saya selama tetap tercantum

Dibuat di : Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya  
Pada tanggal : 12 Januari 2024

Yang Menyatakan,  
  
Sri Bulkia

10000  
SEPULUH RIBU RUPIAH  
TEL. 20  
METERAI  
TEMPEL  
46E6EALX040305070

\*Coret yang tidak perlu

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT, atas segala rahmat, karunia dan hidayah-Nya yang telah diberikan sehingga penyusunan dan penulisan disertasi dapat terselesaikan guna memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan pendidikan program Doktor Ilmu Ekonomi pada Program Pascasarjana di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.

Desertasi Dengan Judul “**Pengaruh Makroekonomi, *Corporate Social Responsibility Disclosure*, Risiko Bisnis Syariah Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Direksi Perempuan Dan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII 30) Bursa Efek Indonesia**”, dapat terselesaikan berkat bantuan, dorongan, bimbingan dan arahan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan dan ketulusan hati penulis menyampaikan ucapan terimakasih dan penghargaan setinggi-tingginya kepada yang terhormat :

1. Prof. Dr. Hj. Tri Ratnawati, S.E., MS., Ak. CA., CPA selaku Promotor penulis yang telah meluangkan waktu, tenaga, pikiran, serta saran dan bimbingan kepada penulis dari awal proposal sampai selesainya disertasi ini.
2. Dr. Ulfi Pristiana, M.Si selaku Co-Promotor penulis yang telah meluangkan waktu, tenaga, pikiran, serta saran dan bimbingan kepada penulis dari awal proposal sampai selesainya disertasi ini.
3. Prof. Dr. Mulyanto Nugroho, M.M., C.M.A., C.P.A selaku tim penguji yang telah banyak memberikan saran, perbaikan sehingga penulis dapat menyelesaikan disertasi ini
4. Prof. Dr. H. Slamet Riyadi, M.Si., Ak., CA selaku tim penguji yang telah banyak memberikan saran, perbaikan sehingga penulis dapat menyelesaikan disertasi ini.
5. Dr. Ontot Murwato, MM., Ak., CA., CPA selaku tim penguji yang telah banyak memberikan saran, perbaikan sehingga penulis dapat menyelesaikan disertasi ini.
6. Prof. Dr. Samsul Huda, SE., MT selaku tim penguji yang telah banyak memberikan saran, perbaikan sehingga penulis dapat menyelesaikan disertasi ini.
7. Dr. Hwihanus, SE., MM., CMA selaku tim penguji yang telah banyak memberikan saran, perbaikan sehingga penulis dapat menyelesaikan disertasi ini.



8. Para dosen pengajar di Program Studi Doktor Ilmu Ekonomi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya yang telah memberi transfer ilmu, pengetahuan dan karakter sebagai bekal yang sangat berharga dan tak ternilai bagi penulis selama menempuh studi. Tak luput kepada para tenaga kependidikan yang telah membantu dan memfasilitasi selama penulis mengikuti studi.
9. Rekan-rekan satu angkatan di Program Studi Doktor Ilmu Ekonomi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya angkatan DIE 42 atas doa, motivasi dan dukungan sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan disertasi ini.
10. Bapak Rektor Universitas Islam Kalimantan Muhammad Arsyad Al Banjary yang memberikan rekomendasi dan motivasi untuk melanjutkan studi ke jenjang Doktor.
11. Ibu Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Kalimantan Muhammad Arsyad Al Banjary yang memberikan rekomendasi dan motivasi untuk melanjutkan studi ke jenjang Doktor.
12. Rekan – rekan di Universitas Islam Kalimantan Muhammad Arsyad Al Banjary terutama di Fakultas Ekonomi atas doa, dorongan serta motivasinya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan disertasi ini.
13. Suami tercinta Syahril Yadi, anak-anakku tersayang Miftahul Jannah, Aisyah Afiqah dan M. Rizky Faadhihillah atas doa, kesabaran dan dorongan inspirasi sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan disertasi ini.
14. Ibu tercinta Mega Wati yang selalu mendoakan, mendukung dan memotivasi sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan disertasi ini.
15. Kakak tersayang Masmulia atas doa, dorongan serta motivasinya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan disertasi ini

Demikian ucapan terima kasih ini penulis sampaikan, tentunya penulisan disertasi ini masih belum sempurna. Penulis menyadari sepenuhnya sehingga saran dan masukan untuk menyempurnakan disertasi ini sangat diharapkan. Semoga Allah SWT senantiasa membimbing dan menyertai langkah kita dalam mengembangkan keilmuan, aamiin.

Surabaya, Januari 2024

Sri Bulkia

## RINGKASAN

Pemilik modal yang ingin berinvestasi berdasarkan prinsip-prinsip syariah, pada bursa efek dunia telah disusun indeks yang secara khusus meliputi komponen saham-saham yang kegiatan usahanya tidak bertentangan dengan prinsip syariah, salah satu indeks harga saham syariah di Indonesia adalah Jakarta Islamic Index (JII). Jakarta Islamic Index (JII) yaitu kumpulan saham syariah berupa saham *blue chips* (saham unggulan) yang terdiri dari 30 saham syariah yang terdaftar di bursa efek Jakarta dan termasuk saham yang relatif mahal serta memiliki return yang tinggi.

Pentingnya dilakukan penelitian ini adalah melihat dari pergeseran indeks saham JII yang berfluktuasi tersebut disebabkan oleh fenomena yang terjadi dari kualitas emiten yang sahamnya masuk kategori syariah tampak menurun. Turunnya jumlah saham syariah akibat memburuknya neraca perseroan dan harga saham syariah menurun tajam pada awal tahun 2015 dan sejumlah emiten plat merah berencana untuk membeli kembali saham tersebut. Sebelum melakukan investasi hendaknya seorang investor harus memperhatikan keadaan internal dan eksternal yang dapat mempengaruhi pergerakan indeks harga saham yang selalu mengalami fluktuasi. Keadaan tersebut tercermin pada nilai perusahaan dan banyak faktor yang mempengaruhinya seperti makroekonomi, *corporate social responsibility Disclosure*, risiko bisnis syariah, direksi perempuan dan kinerja keuangan.

Tujuan penelitian ini adalah untuk membuktikan dan menganalisis pengaruh : (1) makroekonomi, *CSR Disclosure*, dan risiko bisnis syariah terhadap direksi perempuan, (2) makroekonomi, *CSR Disclosure*, dan risiko bisnis syariah terhadap kinerja keuangan, (3) makroekonomi, *CSR Disclosure*, dan risiko bisnis syariah terhadap nilai perusahaan, (4) direksi perempuan dan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan, (5) makroekonomi, *CSR Disclosure*, dan risiko bisnis syariah yang dimediasi oleh direksi perempuan dan (6) makroekonomi, *CSR Disclosure*, dan risiko bisnis syariah yang dimediasi oleh kinerja keuangan.

Populasi penelitian ini adalah 30 perusahaan yang terdaftar pada *Jakarta Islamic Index*. Sampel penelitian sebanyak 27 perusahaan terpilih dari 30 perusahaan. Kriteria sampel meliputi perusahaan terdaftar di Jakarta Islamic Index dari tahun 2014-2018 selama lima tahun berturut-turut, perusahaan menerbitkan *annual report* dan laporan keuangan yang telah diaudit dari tahun 2014-2018 selama lima tahun berturut-turut.

Berdasarkan hasil pengolahan dan analisis data dengan menggunakan SmartPLS (v.3.2.9) menunjukkan bahwa (1) makroekonomi tidak berpengaruh signifikan terhadap direksi perempuan, (2) makroekonomi tidak berpengaruh

signifikan terhadap kinerja keuangan, (3) makroekonomi berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, (4) *CSR Disclosure* tidak berpengaruh signifikan terhadap direksi perempuan, (5) *CSR Disclosure* berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan, (6) *CSR Disclosure* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, (7) risiko bisnis syariah berpengaruh positif dan signifikan terhadap direksi perempuan, (8) risiko bisnis syariah berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan, (9) risiko bisnis syariah tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, (10) direksi perempuan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, (11) kinerja keuangan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, (12) Direksi perempuan tidak bisa memediasi hubungan antara makroekonomi terhadap nilai perusahaan, (13) Direksi perempuan tidak bisa memediasi hubungan antara *CSR Disclosure* terhadap nilai perusahaan, (14) Direksi perempuan tidak bisa memediasi hubungan antara risiko bisnis syariah terhadap nilai perusahaan, (15) kinerja keuangan tidak bisa memediasi hubungan antara makroekonomi terhadap nilai perusahaan, (16) kinerja keuangan memediasi hubungan antara *CSR Disclosure* terhadap nilai perusahaan, (17) kinerja keuangan memediasi hubungan antara risiko bisnis syariah terhadap nilai perusahaan.

## ***ABSTRACT***

The importance of this research is to see Islamic stocks being able to survive during the Covid 19 pandemic. However, prior to the Covid 19 pandemic, namely in the 2014-2018 period, it shows that the Islamic stock price index, namely JII shares, experienced fluctuations. In 2015 it fell by 89.86 points, from 2016 to 2017 it increased by 165.82 points, then in 2018 it fell again by 73.85 points. For this reason, before making an investment, an investor should pay attention to internal and external conditions that can affect the movement of the stock price index which always fluctuates. This situation is reflected in the company's value and the various factors that influence it, such as macroeconomics, CSR disclosure, sharia business risk, female directors, and financial performance.

The purpose of this study was to determine the effect of macroeconomics, CSR disclosure, sharia business risk, female directors, and financial performance on firm value. The population in this study amounted to 30 companies with a total sample of 27 companies listed on the Jakarta Islamic Index. The sample criteria used are companies listed on the Jakarta Islamic Index (JII30), issuing annual reports, and audited financial reports from 2014-2018 for five consecutive years. The data analysis technique used is PLS-SEM with SmartPLS software.

The results of the study show that macroeconomics has no effect on female directors and financial performance, but has an effect on firm value. CSR Disclosure has no effect on female directors and company value, but does affect financial performance. Sharia business risk has no effect on firm value, but has influence on female directors and firm value. Female directors and financial performance affect the value of the company. Female directors cannot mediate the effects of macroeconomics, CSR disclosure, and sharia business risks on firm value. Financial performance cannot mediate the effect of macroeconomics on firm value but mediates the effect of CSR disclosure and sharia business risk on firm value.

Keywords : Macroeconomics, Corporate Social Responsibility Disclosure, Sharia Business Risk, Directors Women, Financial Performance, Corporate Values.

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN SAMBUL DEPAN</b> .....	<b>i</b>
<b>HALAMAN SAMBUL DALAM</b> .....	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PERSYARATAN GELAR</b> .....	<b>iii</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN</b> .....	<b>iv</b>
<b>LEMBAR PENETAPAN PANITIA PENGUJI</b> .....	<b>v</b>
<b>SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS KARYA</b> .....	<b>vi</b>
<b>SURAT PERNYATAAN PUBLIKASI</b> .....	<b>vii</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>viii</b>
<b>RINGKASAN</b> .....	<b>x</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xviii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xix</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xx</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	19
1.3 Tujuan Penelitian.....	20
1.4 Manfaat Penelitian.....	21
1.4.1 Manfaat Teoritis.....	21
1.4.2 Manfaat Praktis .....	22
<b>BAB II TELAAH PUSTAKA</b> .....	<b>23</b>
2.1 Landasan Teori .....	23
2.1.1 Keuangan Perusahaan .....	23
2.1.2 Teori Pensinyalan.....	24
2.1.3 Teori Keagenan .....	27
2.1.4 Makroekonomi .....	28
2.1.5 <i>CSR Disclosure</i> .....	31
2.1.6 Risiko Bisnis Syariah.....	32
2.1.7 Direksi Perempuan.....	33
2.1.8 Kinerja Keuangan .....	33
2.1.9 Nilai Perusahaan .....	34
2.2 Hubungan Antar Variabel .....	35
2.2.1 Hubungan Makroekonomi dengan Direksi Perempuan .....	35
2.2.2 Hubungan Makroekonomi dengan Kinerja Keuangan .....	35
2.2.3 Hubungan Makroekonomi dengan Nilai Perusahaan.....	35

2.2.4	Hubungan <i>CSR Disclosure</i> dengan Direksi Perempuan .....	36
2.2.5	Hubungan <i>CSR Disclosure</i> dengan Kinerja Keuangan .....	37
2.2.6	Hubungan <i>CSR Disclosure</i> dengan Nilai Perusahaan .....	38
2.2.7	Hubungan Risiko Bisnis Syariah dengan Direksi Perempuan .....	40
2.2.8	Hubungan Risiko Bisnis Syariah dengan Kinerja Keuangan.....	40
2.2.9	Hubungan Risiko Bisnis Syariah dengan Nilai Perusahaan.....	40
2.2.10	Hubungan Direksi Perempuan dengan Nilai Perusahaan.....	41
2.2.11	Hubungan Kinerja Keuangan dengan Nilai Perusahaan .....	41
2.3	Penelitian Terdahulu.....	42
<b>BAB III KERANGKA KONSEPTUAL DAN HIPOTESIS.....</b>		<b>77</b>
3.1	Kerangka Proses Berpikir.....	77
3.2	Kerangka Konseptual .....	79
3.3	Hipotesis.....	79
<b>BAB IV METODE PENELITIAN.....</b>		<b>83</b>
4.1	Rancangan Penelitian .....	83
4.2	Populasi dan Sampel .....	83
4.2.1	Populasi .....	83
4.2.2	Sampel .....	85
4.3	Definisi Konsep dan Operasional Variabel Penelitian .....	87
4.3.1	Variabel Penelitian .....	87
4.3.1.1	Konstruk Eksogen.....	88
4.3.1.2	Konstruk Endosogen.....	88
4.3.1.3	Variabel Terikat .....	88
4.3.2	Definisi Operasional Variabel .....	88
4.3.2.1	Makroekonomi .....	89
4.3.2.2	<i>CSR Disclosure</i> .....	89
4.3.2.3	Risiko Bisnis Syariah.....	90
4.3.2.4	Direksi perempuan.....	90
4.3.2.5	Kinerja Keuangan.....	91
4.3.2.6	Nilai Perusahaan .....	91
4.4	Teknik Analisis Data .....	91
<b>BAB V ANALISIS HASIL PENELITIAN.....</b>		<b>93</b>
5.1	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	93
5.1.1	Adaro Energy Tbk.....	93
5.1.2	AKR Corporindi Tbk .....	94
5.1.3	Aneka Tambang Tbk.....	95
5.1.4	Barito Pacific Tbk .....	95
5.1.5	Charoen Pokphand Indonesia Tbk .....	97

5.1.6 XL Axiata Tbk .....	97
5.1.7 Indofood CBP Sukses Makmur Tbk .....	99
5.1.8 Vale Indonesia Tbk .....	100
5.1.9 Indofood Sukses Makmur Tbk.....	101
5.1.10 Indah Kiat Pulp & Paper Tbk.....	101
5.1.11 Indocement Tunggul Prakarsa Tbk .....	102
5.1.12 Japfa Comfeed Indonesia Tbk.....	103
5.1.13 Kimia Farma Tbk .....	103
5.1.14 Kalbe Farma Tbk .....	104
5.1.15 Media Nusantara Citra Tbk.....	105
5.1.16 Perusahaan Gas Negara Tbk .....	105
5.1.17 Bukit Asam Tbk.....	106
5.1.18 PP (Persero) Tbk .....	107
5.1.19 Pakuwon Jati Tbk.....	108
5.1.20 Surya Citra Media Tbk.....	109
5.1.21 Semen Indonesia (Persero) Tbk .....	109
5.1.22 Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk.....	110
5.1.23 Telkom Indonesia (Persero) Tbk.....	111
5.1.24 Chandra Asri Petrochemical Tbk.....	113
5.1.25 United Tractors Tbk .....	114
5.1.26 Unilever Indonesia Tbk.....	115
5.1.27 Wijaya Karya (Persero) Tbk .....	116
5.2 Hasil Analisis Deskriptif .....	117
5.2.1 Deskripsi Makroekonomi.....	117
5.2.2 Deskripsi <i>CSR Disclosure</i> .....	121
5.2.3 Deskripsi Risiko Bisnis Syariah.....	124
5.2.4 Deskripsi Direksi Perempuan.....	125
5.2.5 Deskripsi Kinerja Keuangan .....	126
5.2.6 Deskripsi Nilai Perusahaan .....	128
5.3 Penentuan Indikator Pengukuran Refleksi atau Formatif .....	131
5.4 Hasil Analisis SEM <i>Partial Least Square (PLS-SEM)</i> .....	132
5.5 Hasil Analisis <i>Outer Model</i> .....	133
5.5.1 Pengujian <i>Convergent Validity</i> .....	133
5.5.2 Pengujian <i>Discriminant Validity</i> .....	138
5.5.3 Pengujian <i>Internal Consistency</i> .....	140
5.6 Hasil Analisis <i>Inner Model</i> .....	141
5.6.1 Analisis <i>Collinearity</i> .....	142
5.6.2 Analisis <i>Coefficients of Determination (R<sup>2</sup>)</i> .....	142

5.6.3 Analisis $f^2$ Effect Size .....	143
5.6.4 Analisis Predictive Relevance ( <i>Q-Square</i> ).....	144
5.6.5 Analisis Kesesuaian Model ( <i>Model Fit</i> ) .....	145
5.7 Hasil Pengujian Hipotesis .....	145
5.7.1 Analisis <i>Direct Effect</i> .....	145
5.7.2 Analisis <i>Indirect Effect</i> .....	151
5.7.3 Analisis Total <i>Effect</i> .....	153
<b>BAB VI PEMBAHASAN.....</b>	<b>157</b>
6.1 Pembahasan Hasil Deskripsi Variabel Penelitian.....	157
6.1.1 Makroekonomi .....	157
6.1.2 <i>CSR Disclosure</i> .....	158
6.1.3 Risiko Bisnis Syariah.....	159
6.1.4 Direksi Perempuan.....	159
6.1.5 Kinerja Keuangan .....	160
6.1.6 Nilai Perusahaan .....	160
6.2 Pembahasan Hasil Pengujian Hipotesis.....	160
6.2.1 Pengaruh Makroekonomi terhadap Direksi Perempuan .....	160
6.2.2 Pengaruh Makroekonomi terhadap Kinerja Keuangan.....	161
6.2.3 Pengaruh Makroekonomi terhadap Nilai Perusahaan .....	162
6.2.4 Pengaruh <i>CSR Disclosure</i> terhadap Direksi Perempuan.....	162
6.2.5 Pengaruh <i>CSR Disclosure</i> terhadap Kinerja Keuangan .....	163
6.2.6 Pengaruh <i>CSR Disclosure</i> terhadap Nilai Perusahaan .....	164
6.2.7 Pengaruh Risiko Bisnis Syariah terhadap Direksi Perempuan.....	164
6.2.8 Pengaruh Risiko Bisnis Syariah terhadap Kinerja Keuangan .....	165
6.2.9 Pengaruh Risiko Bisnis terhadap Nilai Perusahaan .....	166
6.2.10 Pengaruh Direksi Perempuan terhadap Nilai Perusahaan.....	166
6.2.11 Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan .....	167
6.2.12 Pengaruh Makroekonomi terhadap Nilai Perusahaan Melalui Direksi Perempuan.....	168
6.2.13 Pengaruh <i>CSR Disclosure</i> terhadap Nilai Perusahaan Melalui Direksi Perempuan.....	168
6.2.14 Pengaruh Risiko Bisnis Syariah terhadap Nilai Perusahaan Melalui Direksi Perempuan .....	168
6.2.15 Pengaruh Makroekonomi terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kinerja Keuangan.....	169
6.2.16 Pengaruh <i>CSR Disclosure</i> terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kinerja Keuangan.....	169



6.2.17 Pengaruh Risiko Bisnis Syariah terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kinerja Keuangan .....	170
6.3 Temuan Penelitian.....	170
6.3.1 Temuan Teoritik.....	170
6.3.2 Temuan Empirik .....	172
6.4 Implikasi Penelitian.....	173
6.4.1 Implikasi Teoritik.....	173
6.4.2 Implikasi Praktis .....	174
6.4.3 Implikasi Bagi Pengembangan Ilmu Ekonomi .....	174
<b>BAB VII PENUTUP.....</b>	<b>177</b>
7.1 Simpulan.....	177
7.2 Saran.....	179
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>181</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>195</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Data Indeks Harga Saham JII.....	2
Tabel 1.2	Data Inflasi.....	7
Tabel 1.3	Data Suku Bunga BI.....	8
Tabel 1.4	Data Kurs .....	9
Tabel 4.1	Populasi Penelitian.....	83
Tabel 4.2	Populasi Sampel Berdasarkan Kriteria.....	86
Tabel 4.3	Sampel Terpilih.....	86
Tabel 5.1	Statistik Deskriptif Variabel Makroekonomi .....	118
Tabel 5.2	Statistik Deskriptif Variabel <i>CSR Disclosure</i> .....	122
Tabel 5.3	Statistik Deskriptif Variabel Risiko Bisnis Syariah .....	124
Tabel 5.4	Statistik Deskriptif Variabel Direksi Perempuan .....	125
Tabel 5.5	Statistik Deskriptif Variabel Kinerja Keuangan .....	127
Tabel 5.6	Statistik Deskriptif Variabel Nilai Perusahaan.....	129
Tabel 5.7	Penentuan Pengukuran Reflektif dan Formatif .....	132
Tabel 5.8	Pengujian <i>Convergent Validity</i> Tahap 1.....	134
Tabel 5.9	Pengujian <i>Convergent Validity</i> Tahap 2.....	137
Tabel 5.10	Nilai <i>Cross Loading</i> .....	139
Tabel 5.11	Nilai Fornell-Larcker Criterion.....	139
Tabel 5.12	Nilai Heterotrait-Monotrait Ratio (HTMT) .....	140
Tabel 5.13	Pengujian <i>Internal Consistency</i> .....	141
Tabel 5.14	<i>Inner VIF Value</i> .....	142
Tabel 5.15	Koefisien Determinasi.....	143
Tabel 5.16	Nilai $f^2$ <i>effect size</i> .....	143
Tabel 5.17	Nilai $Q^2$ .....	144
Tabel 5.18	Hasil Pengujian Hipotesis Pengaruh Langsung .....	147
Tabel 5.19	Analisis <i>Indirect Effect</i> .....	151
Tabel 5.20	Analisis Total <i>Effect</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	154

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Data Indeks Harga Saham JII.....	2
Gambar 1.2	Data Data Inflasi.....	8
Gambar 1.3	Data Suku Bunga BI.....	9
Gambar 1.4	Data Kurs.....	14
Gambar 3.1	Kerangka Proses Berpikir.....	78
Gambar 3.2	Kerangka Konseptual Penelitian .....	79
Gambar 5.1	Grafik Makroekonomi.....	120
Gambar 5.2	Grafik <i>CSR Disclosure</i> .....	123
Gambar 5.3	Grafik Risiko Bisnis Syariah .....	125
Gambar 5.4	Grafik Direksi Perempuan .....	126
Gambar 5.5	Grafik Kinerja Keuangan.....	128
Gambar 5.6	Grafik Nilai Perusahaan.....	130
Gambar 5.7	Hasil Estimasi <i>PLS Algorithm</i> Tahap 1 .....	136
Gambar 5.8	Hasil Estimasi <i>PLS Algorithm</i> Tahap 2 .....	138
Gambar 5.9	Hasil Bootstrapping PLS (T-statistic) .....	146
Gambar 5.10	Analisis <i>Total Effect</i> terhadap Direksi Perempuan dan Kinerja Keuangan .....	153
Gambar 5.11	Analisis <i>Total Effect</i> terhadap Nilai Perusahaan .....	154

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Makroekonomi .....	195
Lampiran 2 Data <i>CSR Disclosure</i> .....	201
Lampiran 3 Data Risiko Bisnis Syariah .....	207
Lampiran 4 Data Direksi Perempuan .....	213
Lampiran 5 Data Kinerja Keuangan.....	219
Lampiran 6 Data Nilai Perusahaan.....	225
Lampiran 7 Statistik Variabel Penelitian .....	231
Lampiran 8 Deteksi Indikator dengan Pengukuran Relektif atau Formatif .....	235
Lampiran 9 <i>Output PLS Algorithm</i> (Tahap I) .....	237
Lampiran 10 <i>Output PLS Algorithm</i> (Tahap II) .....	243
Lampiran 11 <i>Output PLS Bootstrapping</i> .....	249