

DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI YANG TERDAFTAR DI INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA PERIODE 2020-2023

SUWANDI



**DEPARTEMEN ILMU EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2025**



@Hak cipta milik IPB University

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 IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

PERNYATAAN MENGENAI SKRIPSI DAN SUMBER INFORMASI SERTA PELIMPAHAN HAK CIPTA

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “Determinan Nilai Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2020–2023” adalah karya saya dengan arahan dari dosen pembimbing dan belum diajukan dalam bentuk apa pun kepada perguruan tinggi mana pun. Sumber informasi yang berasal atau dikutip dari karya yang diterbitkan maupun tidak diterbitkan dari penulis lain telah disebutkan dalam teks dan dicantumkan dalam Daftar Pustaka di bagian akhir skripsi ini.

Dengan ini saya melimpahkan hak cipta dari karya tulis saya kepada Institut Pertanian Bogor.

Bogor, Juli 2025

Suwandi
H5401211010



ABSTRAK

SUWANDI. Determinan Nilai Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2020–2023. Dibimbing oleh NENENG HASANAH dan MARHAMAH MUTHOHHAROH.

Tren global investasi berbasis *environmental, social, and governance* sektor energi fosil di Indonesia memunculkan pertanyaan krusial mengenai faktor-faktor utama yang menentukan nilai perusahaan dalam industri ini. Penelitian ini bertujuan menganalisis determinan nilai perusahaan energi yang tergabung dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) selama periode 2020Q1–2023Q4 dengan menggunakan metode data panel. Sampel berasal dari enam perusahaan dipilih melalui *purposive sampling* dan dianalisis menggunakan regresi data panel untuk menguji pengaruh ESG dan variabel fundamental keuangan. Analisis data panel menemukan bahwa *Return on Asset* (ROA) berpengaruh negatif tidak signifikan, *Debt to Asset Ratio* (DAR) dan ukuran Perusahaan berpengaruh negatif signifikan, sedangkan ESG menunjukkan pengaruh positif signifikan. Temuan ini menegaskan bahwa ESG merupakan variabel strategis yang mencerminkan tata kelola yang baik dan meningkatkan nilai perusahaan energi di pasar modal syariah.

Kata Kunci: data panel, ESG, keuangan syariah, nilai Perusahaan, sektor energi

ABSTRACT

SUWANDI. Determinants of Firm Value of Energy Sector Companies Listed on the Indonesia Sharia Stock Index for the 2020–2023 Period. Supervised by NENENG HASANAH and MARHAMAH MUTHOHHAROH.

The global trend of Environmental, Social, and Governance (ESG)-based investment contrasts with the significant performance increase observed in Indonesia's fossil energy sector, raising questions about the key determinants of firm value. This study aims to analyze the determinants of firm value among energy companies listed in the Indonesia Sharia Stock Index (ISSI) during the period of Q1 2020 to Q4 2023 using panel data methods. The sample consists of six companies selected through purposive sampling and analyzed using panel data regression to examine the influence of ESG and financial fundamental variables. The panel data analysis reveals that Return on Assets (ROA) has a negative but insignificant effect. Debt to Asset Ratio (DAR) and firm size have a significant negative effect, while ESG shows a significant positive effect. These findings confirm that ESG is a strategic variable that reflects good governance and enhances the firm value of energy companies in the Sharia capital market.

Keywords: energy sector, ESG, firm value, islamic finance, panel data



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 IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

© Hak Cipta milik IPB, tahun 2025
Hak Cipta dilindungi Undang-Undang

Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan atau menyebutkan sumbernya. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik, atau tinjauan suatu masalah, dan pengutipan tersebut tidak merugikan kepentingan IPB.

Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apa pun tanpa izin IPB.

DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI YANG TERDAFTAR DI INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA PERIODE 2020-2023

SUWANDI

Skripsi
sebagai salah syarat untuk memperoleh gelar
Sarjana pada
Program Studi ilmu Ekonomi syariah

**DEPARTEMEN ILMU EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2025**



@Hak cipta milik IPB University

IPB University



IPB University
— Bogor Indonesia —

Tim Penguji pada Ujian Skripsi:

- 1 Dr. Khalifah Muhamad Ali, S.Hut, M.Si.
- 2 Muhammad Nur Faaiz F. Achsani., S.E., M.Sc.



Judul Skripsi : Determinan Nilai Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di
Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2020–2023

Nama : Suwandi
NIM : H5401211010

@Hak cipta milik IPB University

Disetujui oleh

Pembimbing 1:
Dr. Neneng Hasanah, S.Ag., M.A.

Pembimbing 2:
Marhamah Muthohharoh S.E., M.Ec



Diketahui oleh

Ketua Departemen Ilmu Ekonomi Syariah:
Dr. Khalifah Muhamad Ali, S.Hut., M.Si.
NIP. 198603102014041001



Tanggal Ujian:
7 Juli 2025

Tanggal Lulus:

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah subhanaahu wa ta'ala atas segala karunia-Nya sehingga skripsi ini berhasil diselesaikan. Tema yang dipilih dalam penelitian yang dilaksanakan sejak bulan Januari 2025 sampai bulan Juni 2025 ini ialah *Environmental, Social, and Governance* (ESG), dengan judul “Determinan Nilai Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2020–2023” Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada:

1. Orang tua dan keluarga penulis, yaitu Alm. Bapak Muhaemin, Ibu Desi Arisandi, dan Kakak Suwanda atas doa dan dukungan yang telah diberikan.
2. Ibu Dr. Neneng Hasanah, S.Ag., M.A selaku dosen pembimbing 1, terima kasih atas dukungan serta bimbingannya.
3. Ibu Marhamah Muthohharoh, S.E., M.Ec. selaku dosen pembimbing 2, atas dukungan serta masukan terutama perihal metode regresi yang digunakan.
4. Bapak Dr. Khalifah Muhamad Ali, S.Hut., M.Si. dan Bapak Muhammad Nur Faaiz F. Achsani., S.E., M.Sc. selaku dosen penguji, terima kasih atas saran dan masukan terhadap penyempurnaan skripsi penulis.
5. Seluruh dosen dan staf Departemen Ilmu Ekonomi Syariah atas segala bantuan dan keramahan yang diberikan kepada penulis
6. Teman-teman satu bimbingan yang selalu setia menemani dan menyemangati satu sama lain.
7. Terima kasih untuk seseorang yang menemani penulis selama pengerjaan skripsi ini, atas waktu, dukungan, dan kebersamaan yang pernah ada semuanya tetap menjadi bagian berharga dalam proses ini.

Bogor, Juli 2025

Suwandi



@Hak cipta milik IPB University

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 IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

DAFTAR ISI

DAFTAR TABEL	ii
DAFTAR GAMBAR	ii
DAFTAR LAMPIRAN	ii
I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	3
1.3 Tujuan	5
1.4 Manfaat	6
1.5 Ruang Lingkup	6
II TINJAUAN PUSTAKA	7
2.1 <i>Stakeholders Theory</i>	7
2.2 <i>Signaling Theory</i>	7
2.3 Perusahaan Energi	9
2.4 Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)	10
2.5 <i>Environmental, Social, Governance (ESG)</i>	10
2.6 Penelitian Terdahulu	11
2.7 Kerangka Pemikiran	14
2.8 Hipotesis	15
III METODE	16
3.1 Jenis dan Sumber Data	16
3.2 Metode Analisis dan Pengolahan Data	16
3.3 Persamaan Model Penelitian	17
3.4 Pendekatan Regresi Data Panel	17
3.5 Pengujian Asumsi Regresi	18
3.6 Uji Signifikansi	20
3.7 Definisi Operasional Variabel	20
IV HASIL DAN PEMBAHASAN	22
4.1 Perkembangan Determinan Nilai Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di ISSI Tahun 2020Q1-2023Q4	22
4.2 Determinan Nilai Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di ISSI Periode 2020Q1–2023Q4	24
V SIMPULAN DAN SARAN	29
5.1 Simpulan	29
5.2 Saran	29
DAFTAR PUSTAKA	31
LAMPIRAN	39
RIWAYAT HIDUP	42

DAFTAR TABEL

1	Tabel 2.1 Penelitian terdahulu	11
2	Tabel 3.1 Sampel penelitian	16
3	Tabel 3.2 Definisi operasional variabel	20
4	Tabel 4.1 Statistika deskriptif	22
5	Tabel 4.2 Hasil uji pemilihan model	24
6	Tabel 4.3 Hasil uji <i>skewness/kurtosis</i>	25
7	Tabel 4.4 Hasil uji korelasi model	26
8	Tabel 4.5 Hasil uji heteroskedastisitas	26
9	Tabel 4.6 Hasil uji <i>wooldridge</i>	27
10	Tabel 4.7 Hasil estimasi dan uji statistik	27

DAFTAR GAMBAR

1	Gambar 1.1 Kontribusi subsektor pertambangan dan penggalian terhadap PDB	2
2	Gambar 1.2 Target dan proyeksi bauran EBT pada bauran energi primer	3
3	Gambar 2.1 Kerangka pemikiran	14
4	Gambar 4.1 Perkembangan <i>Tobin's Q</i>	21
5	Gambar 4.2 Perkembangan ROA	22
6	Gambar 4.3 Perkembangan DAR	22
7	Gambar 4.4 Perkembangan <i>firm size</i>	23

DAFTAR LAMPIRAN

1	Hasil <i>summary data</i>	39
2	Hasil olah data <i>fixed effect model</i>	39
3	Hasil estimasi <i>random effect model</i>	40
4	Hasil estimasi <i>Hausman</i>	40
5	Hasil estimasi <i>Lagrange multiplier</i>	40
6	Hasil estimasi asumsi klasik	40
7	Hasil estimasi koefisien determinasi	40