

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *GREEN*

SUKUK

(Studi Pada Perusahaan Penerbit Sukuk Periode 2015-2021)



Skripsi Oleh

INDRI ULLIAN TARI

01021181823018

Ekonomi Pembangunan

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN KEBUDAYAAN RISET DAN TEKNOLOGI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2023

KEMENTERIAN PENDIDIKAN KEBUDAYAAN RISET DAN
TEKNOLOGI UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF
Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Green Sukuk

Disusun Oleh :

Nama : Indri Ullian Tari
NIM : 01021181823018
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Ekonomi Pembangunan
Bidang Kajian/Konsentrasi : Ekonomi Syariah

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif

TANGGAL PERSETUJUAN

DOSEN PEMBIMBING



Tanggal :10 Juli 2023

Ketua : Dr. Suhel, S.E., M.Si
NIP. 196610141992031003



Tanggal :10 Juli 2023

Anggota : Fera Widyanata, S.E., M.Si
NIDN. 0018128503

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Green Sukuk

Disusun Oleh :

Nama : Indri Ullian Tari
NIM : 01021181823018
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Ekonomi Pembangunan
Bidang/Konsentrasi : Ekonomi Syariah

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 30 Mei 2023 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Indralaya, 04 Juli 2023

Ketua Anggota



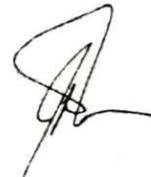
Ketua : Dr. Suhel, S.E., M.Si
NIP. 196610141992031003

Anggota



Fera Widyanata, S.E., M.Si
NIDN. 0018128503

Dosen Penguji



Ichsan Hamidi, S.H.I., M.Si
NIP. 199105012019031019

Mengetahui,

Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan

ASLI

JUR. EK. PEMBANGUNAN 19-7-2023
FAKULTAS EKONOMI UNSRI



Dr. Mukhlis, S.E., M.Si
NIP. 197304062010121001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Nama : Indri Ullian Tari
NIM : 01021181823018
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Ekonomi Pembangunan
Bidang/Konsentrasi : Ekonomi Syariah

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul “Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Green Sukuk”

Pembimbing :

Ketua : Dr. Suhel, S.E., M.Si
Anggota : Fera Widyanata, S.E., M.Si
Tanggal Ujian : 30 Mei 2023

Adalah benar hasil karya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya dan apabila pernyataan saya tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

ASLI
17-7-2023
JUR. EK. PEMBANGUNAN
FAKULTAS EKONOMI UNSRI

Indralaya, 10 Juli 2023

Penulis,



Indri Ullian Tari
NIM.01021181823018

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur saya ucapkan kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis mampu menyelesaikan penulisan skripsi ini dengan berjudul “Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Green Sukuk”. Penulisan skripsi ini dilakukan dengan tujuan menyelesaikan pendidikan di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya untuk memperoleh Strata satu (S-1) Ekonomi.

Skripsi ini membahas tentang faktor faktor yang mempengaruhi green sukuk studi pada perusahaan penerbit sukuk. Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini tidak luput dari berbagai kendala dan hambatan. Akan tetapi, berkat dukungan, bimbingan, bantuan, dan saran yang tak ternilai harganya dari berbagai pihak sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulis menyadari dalam penulisan skripsi ini masih ada beberapa kekurangan dalam hasil karyanya, oleh sebab itu diharapkan kepada para pembaca dapat memberikan kritik dan saran yang sifatnya membangun untuk perbaikan dimasa mendatang. Penulis juga berharap agar skripsi ini dapat memberi manfaat kepada para pembaca.

Indralaya, 10 Juli 2023

Penulis,



Indri Ullian Tari
NIM. 01021181823018

UCAPAN TERIMA KASIH

Dalam penyelesaian skripsi ini, penulis banyak mendapatkan saran serta bantuan dalam bimbingan sekaligus motivasi dari banyak pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini perkenankan penulis untuk mengucapkan banyak rasa terimakasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. **ALLAH SWT** tuhan semesta alam yang telah memberikan kesehatan dan kemampuan berfikir dalam menyelesaikan dan melewati segala hal.
2. **Nabi Muhammad SAW** yang telah memberikan teladan hidup bagi seluruh umat muslim.
3. **Ibu dan ayah** tercinta, **Ibu Yanti dan Bapak Rozali Idris** Terimakasih untuk arahannya selama ini sehingga membentuk saya menjadi karakter yang kuat dalam menyelesaikan proses skripsi ini
4. **Prof. Dr. Ir. H. Anis Sagaff, M.S.C.E** selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
5. **Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E** selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
6. **Dr. Mukhlis, S.E., M.Si** selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
7. **Dr. Sukanto, S.E., M.Si** selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
8. **Dr. Mukhlis, S.E., M.Si** selaku Dosen Pembimbing Akademik selama masa perkuliahan.
9. **Dr. Suhel, S.E., M.Si** dan **Fera Widyanata, S.E., M.Si** selaku Dosen Pembimbing Skripsi ini yang telah mengorbankan waktu, tenaga dan

pikirannya untuk membimbing serta memberikan saran dan kritik dalam menyelesaikan skripsi ini.

10. **Ichsan Hamidi S.H.I., M.Si** selaku Dosen Penguji. Terimakasih atas bantuannya dan sudah bersedia memberikan kritik dan saran yang membangun dalam skripsi ini.
11. Seluruh Dosen dan Pegawai Fakultas Ekonomi khususnya jurusan ekonomi pembangunan, yang sangat berjasa dalam membentuk pemahaman dan pola pikir saya selama menjalani masa perkuliahan di fakultas universitas sriwijaya.
12. **Wisnu Dwi Pranata** cowok ganteng yang selalu memberi motivasi dan waktu untuk menyemangati dalam proses perkuliahan, terimakasih sudah mendampingi sejauh ini.

ABSTRAK

Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Green Sukuk

Oleh:

Indri UllianTari; Suhel; Fera Widyanata

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Profitabilitas, Nilai Perusahaan, dan Corporate Social Perusahaan terhadap *Green Sukuk*. Penelitian ini menggunakan data sekunder berupa data panel yang terdiri dari data *cross section* yaitu data 15 Perusahaan yang menerbitkan *Green sukuk* yang terdapat di bursa efek Indonesia dan data *time series* selama tahun 2015-2021. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis regresi data panel dengan metode Random Effect Model. Hasil penelitian menunjukkan variabel Profitabilitas, nilai perusahaan dan corporate social responsibility berpengaruh signifikan terhadap *green sukuk* di Indonesia.

Kata Kunci: *Green Sukuk, Profitabilitas, Nilai Perusahaan, Corporate Social Responsibility*

Ketua



Dr. Suhel, S.E., M.Si
NIP.196610141992031003

Anggota



Fera Widyanata, S.E., M.Si
NIDN.0018128503

Mengetahui,
Ketua Jurusan Ekonomi
Pembangunan



Dr. Mukhlis, S.E., M.Si
NIP.197304062010121001

ABSTRACT

Analysis of Factors Influencing Green Sukuk

By:

Indri UllianTari; Suhel; Fera Widyanata

The purpose of this research is to determine the influence of Profitability, Company Value, and Corporate Social Responsibility on Green Sukuk. This study utilizes secondary data in the form of panel data consisting of cross-sectional data from 15 companies that issued Green Sukuk listed on the Indonesia Stock Exchange, as well as time series data from 2015 to 2021. The analysis technique used is panel data regression analysis with the Random Effect Model method. The research findings indicate that Profitability, company value, and corporate social responsibility variables have a significant influence on Green Sukuk in Indonesia.

Keywords: *Sukuk, Profitability, Company Value, Corporate Social Responsibility.*

Chairman,



Dr. Suhel, S.E., M.Si
NIP. 196610141992031003

Member



Fera Widyanata, S.E., M.Si
NIDN. 0018128503

Approved by,
Head of Development Economic
Program



Dr. Mukhlis.S.E.,M.Si
NIP.197304062010121001

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

	Nama : Indri Ullian Tari
	NIM : 01021181823018
	Tempat, Tanggal Lahir: Curup, 05 Januari 2000
	Alamat : Desa Betung Barat. Kec. Abab, Kab. Penukal Abab Lematang Iilir
	Handphone : 085273251369
Agama	Islam
Jenis Kelamin	Perempuan
Status	Belum menikah
Tinggi Badan	155 cm
Berat Badan	55 Kg
Email	Indriuliantari29@gmail.com
PENDIDIKAN	
2006-2012	SD Negeri 01 Abab
2012-2015	SMP Negeri 1 Abab
2015-2018	SMA Negeri 1 Abab
2018-2023	Jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
PENGALAMAN ORGANISASI	<ul style="list-style-type: none"> • Departemen Kominfo Himapali Unsri 2020-2021 • Anggota UKHUWAH Unsri 2019-2020 • Anggota Young Entrepreneur Sriwijaya 2020-2021

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	Error! Bookmark not defined.
KATA PENGANTAR	iv
UCAPAN TERIMA KASIH.....	vi
ABSTRAK	viii
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	x
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Perumusan Masalah	9
1.3 Tujuan Penelitian	9
1.4 Manfaat Penelitian	9
1.4.1 Manfaat Akademis.....	9
1.4.2 Manfaat Praktis	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11
2. 1 Landasan Teori	11
2. 1. 1 <i>Green</i> sukuk.....	11
2. 1. 2 <i>Agency Teory</i>	15
2. 1. 3 Profitabilitas.....	17
2. 1. 3 Nilai Perusahaan	21
2. 1. 4 <i>Coorporate Social Responsibility (CSR)</i>	23
2. 1. 5 Pengungkapan <i>Coorporate Social Responsibility (CSR Disclosure)</i>	30
2. 2 Penelitian Terdahulu.....	35
2. 3 Kerangka Penelitian.....	38
2. 4 Hipotesis	40

BAB III METODE PENELITIAN.....	41
3. 1 Ruang Lingkup Penelitian	41
3. 2 Rancangan Penelitian.....	41
3. 3 Jenis dan Sumber Data.....	42
3. 4 Teknik Pengumpulan Data.....	42
3. 5 Populasi dan Sampel.....	43
3. 6 Teknik Analisis Data	44
3. 7 Definisi Operasional Variabel	53
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	55
4. 1 Gambaran Umum Objek Penelitian	55
4. 1. 1 Gambaran Umum ROE	55
4. 1. 2 Gambaran Umum PBV	58
4. 2 Statistik Deskriptif	60
4. 3 Analisis Hasil Regresi Data Panel	61
4. 3. 1 Teknik Penaksiran Model Regresi	61
4. 3. 2 Uji Hipotesis	65
4. 3. 3 Analisis Hasil.....	68
4. 4 Uji Asumsi Klasik.....	68
4. 4. 1 Uji Normalitas.....	68
4. 4. 2 Uji Multikolinearitas.....	69
4. 4. 3 Uji Heterokedastisitas	70
4. 4. 4 Uji Autokorelasi.....	70
4.5 Pembahasan.....	71
4.5.1 Profitabilitas terhadap <i>Green sukuk</i>	71
4.5.2 Nilai Perusahaan (PBV) terhadap <i>Green sukuk</i>	72
4.5.3 CSR terhadap <i>Green sukuk</i>	73
BAB V PENUTUP.....	75
5. 1. Kesimpulan.....	75
5. 2. Saran	76
DAFTAR PUSTAKA	77
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Perusahaan Penerbit Green sukuk yang Terdaftar di BEI.....	44
Tabel 4.1 ROE Pada Perusahaan Sampel	55
Tabel 4.2 PBV Perusahaan Sampel.....	58
Tabel 4.3 Hasil Analisis Deskriptif.....	60
Tabel 4.4 Hasil Chow Test.....	61
Tabel 4.5 Hasil Hausman Test	62
Tabel 4.6 Hasil LM Test	63
Tabel 4.7 Hasil Uji Menggunakan Random Effect Method (REM)	63
Tabel 4.8 Hasil Koefisien Per Data Cross Section.....	64
Tabel 4.9 Uji F	65
Tabel 4.10 Hasil Koefisien Determinasi	66
Tabel 4.11 Hasil Uji t.....	67
Tabel 4.12 Hasil Uji Multikolinearitas	69
Tabel 4.13 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	70
Tabel 4.14 Hasil Uji Autokorelasi	70

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Aset Perkiraan Keuangan Syariah.....	1
Gambar 1.2 Grafik Pertumbuhan Keuangan Syariah Indonesia	3
Gambar 2.1 Kerangka Penelitian.....	38
Gambar 3.1 Uji pemilihan Model terbaik.....	48
Gambar 4.1 ROE PT Adira Dinamika Multifinance Tbk.....	57
Gambar 4.2 Nilai PBV PT Indosat Tbk.....	59
Gambar 4.3 Hasil Uji Normalitas	69

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Fungsi utama lembaga keuangan ialah sebagai mediator atau perantara antara pihak yang kekurangan dana dan pihak yang akan kelebihan dana atau yang lebih dikenal dengan istilah *intermediary financial*. Adanya lembaga keuangan tentunya sangat mempermudah dalam menjalankan transaksi ekonomi. Perbedaan yang mendasar dari lembaga keuangan konvensional dan syariah diantaranya ialah terletak pada akad, proses transaksi, dan penyelesaian sengketa. Pengembangan keuangan syariah diharapkan menjadi salah satu upaya dalam memperkuat struktur pasar keuangan global saat ini dan mendatang. Untuk meningkatkan kontribusi keuangan syariah global diperlukan peran aktif semua pihak baik pembuat kebijakan, pelaku ekonomi maupun dunia bisnis lainnya.

Berikut ini adalah aset keuangan syariah global, dapat dilihat pertumbuhan keuangan syariah global terdapat peningkatan dari tahun ke tahun.

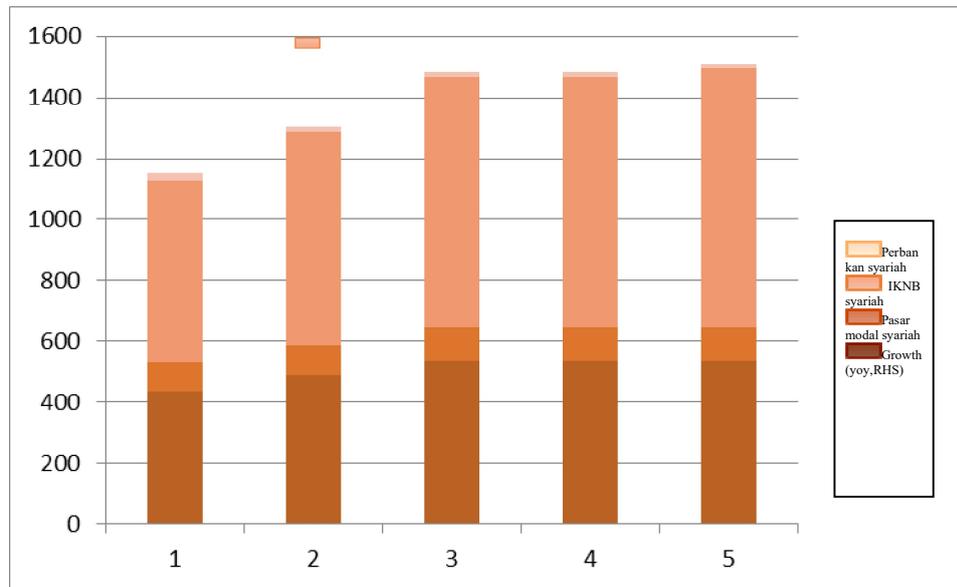


Gambar 1.1 Grafik Aset Perkiraan Keuangan Syariah

Gambar 1. 1 memperlihatkan bahwa aset keuangan syariah terus menerus mengalami pertumbuhan dan peningkatan, selain faktor bahwa jumlah umat Islam yang terus bertambah, kepercayaan investor terhadap sistem keuangan Islam dan keamanan berinvestasi merupakan nilai pendorong semakin meningkatnya aset keuangan syariah secara global (OJK, 2021).

Adapun distribusi yang diberikan oleh aset keuangan global ini ditahun 2017, untuk Perbankan Syariah sebesar 71% atau senilai dengan 1. 721 (miliar USD), Sukuk Sebesar 17% atau senilai dengan 426 (miliar USD), Industri Keuangan lain sebesar 6% atau senilai dengan 135 (miliar USD), Reksadana Syariah sebesar 4% atau senilai dengan 110 (miliar USD), dan Asuransi sebesar 2% atau senilai dengan 46 (miliar USD) (Astuti, 2017).

Pengembangan keuangan syariah dibutuhkan untuk memperkuat struktur keuangan syariah, dengan begitu dapat mendukung pertumbuhan keuangan syariah Indonesia. Adapun sektor Jasa Keuangan Syariah Indonesia terdiri atas 3 sub-sektor, yaitu Perbankan Syariah, Industri Keuangan Non-Bank (IKNB) Syariah (terdiri atas Asuransi, Perusahaan Pembiayaan, Dana Pensiun, Lembaga Keuangan Mikro Syariah, dan Lembaga Jasa Keuangan Syariah Khusus), dan Pasar Modal Syariah (terdiri atas Sukuk Negara, Sukuk Korporasi, dan Reksa Dana Syariah). Selain itu, di bidang Pasar Modal Syariah juga terdapat Saham Syariah yang kapitalisasinya terus meningkat. Berikut ini adalah data aset keuangan syariah Indonesia (Nasrifah, 2019).



Gambar 1.2 Grafik Pertumbuhan Keuangan Syariah Indonesia

Sumber: Otoritas Jasa Keuangan, 2023

Salah satu lembaga keuangan baik syariah yang perkembangannya cukup signifikan hingga saat ini ialah Pasar Modal Syariah. Perkembangan Pasar Modal Syariah (PMS) di Indonesia terbilang cukup pesat. Berbicara tentang pasar modal, baik syariah maupun konvensional tak jauh dari asumsi masyarakat terkait dengan investasi (R. H. Wijaya, 2021).

Instrumen Pasar Modal Syariah yang sedang naik daun yaitu Obligasi Syariah atau dikenal dengan istilah Sukuk. Meskipun istilah sukuk sendiri bukan sesuatu yang baru dalam sejarah perkembangan ekonomi syariah. Sukuk atau yang biasa juga disebut dengan Obligasi Syariah adalah salah satu surat berharga. Surat berharga, yaitu surat berharga komersial, saham, obligasi, tanda bukti utang. Unit penyertaan tanda investasi kolektif, kontrak berjangka atas efek dan setiap derivative dari efek, yang diperdagangkan dipasar modal saat ini. Di Indonesia

juga terdapat lembaga keuangan yang berbasis syariah atau yang dikenal dengan Lembaga Keuangan Syariah, yang memiliki fungsi yang sama dengan lembaga keuangan pada umumnya. Perkembangan lembaga keuangan syariah memiliki peranan yang signifikan pada pertumbuhan lembaga keuangan syariah Indonesia. Peranan ini dibuktikan dengan adanya partisipasi dari masyarakat yang ingin menggunakan lembaga keuangan syariah untuk pengembangan ekonomi maupun bisnis. Hal ini terbukti dengan luasnya investor yang tidak hanya berbasis syariah tetapi juga konvensional. Para investor yang ingin keluar dari transaksi riba tentunya memberikan respon positif dengan adanya instrumen investasi pasar modal syariah ini (Wijaya, 2021).

Industri keuangan syariah global mulai mengalami evolusi ataupun perkembangan yang meningkat, salah satunya ialah pasar modal syariah terutama pada salah satu instrumen pasar modal syariah yaitu sukuk. Sukuk memiliki nilai emisi internasional yang terus meningkat dari tahun ke tahun. Negara-negara non-muslim juga berminat untuk menerbitkan sukuk. Negara-negara non muslim tersebut diantaranya adalah Jerman, USA, Jepang, China, Inggris (United Kingdom), Canada, Rusia, Singapura, Hongkong, dan Gambia. Sukuk tidak hanya diterbitkan oleh negara, korporasi atau perusahaan juga berminat menerbitkan sukuk. Secara domestik, perusahaan Indonesia mulai menerbitkan sukuk terhitung sejak tahun 2002 (Sudaryanti, 2019).

Sukuk dapat menjadi *multiplier effect* dalam pembangunan ekonomi di Indonesia melalui sukuk negara dengan prospek yang sangat baik. Dengan adanya *multiplier effect*, selain untuk perkembangan instrumen keuangan syariah sukuk

dapat mensejahterakan masyarakat. *Green sukuk* sebagai variasi sukuk membuka peluang bagi investor yang perhatian pada nilai kesyariahan, selain itu penerbitan *green sukuk* ini juga semakin memperluas basis investor yang memperhatikan isu-isu lingkungan (Keshminder 2022). Dengan adanya *green sukuk* dapat membantu pemerintah dalam pembiayaan proyek-proyek pembangunan dalam rangka meningkatkan perekonomian nasional. Penerbitan *green sukuk* ini dapat digunakan untuk mendukung program-program dalam rangka mengurangi pemanasan global dan dampaknya. Perubahan iklim saat ini telah menjadi ancaman nyata bagi penduduk bumi. Dorongan untuk menciptakan pertumbuhan ekonomi yang tinggi tanpa memperdulikan lingkungan, seperti industrialisasi, pembakaran hutan, pengeboran dengan mengesampingkan lingkungan, dan lain-lain. Manusia sebagai faktor dominan dalam perubahan lingkungan baik dan buruknya dan segala sesuatu yang terjadi dalam lingkungan dan alam. Di dalam Alquran dijelaskan bahwa kerusakan lingkungan baik di darat maupun di laut pelakunya adalah manusia karena eksploitasi yang dilakukan manusia tidak sebatas memenuhi kebutuhan untuk mempertahankan hidup dan tidak mempertimbangkan kelangsungan lingkungan dan keseimbangan alam tetapi lebih didasarkan pada faktor ekonomi, kekuasaan dan pemenuhan nafsu yang tidak bertepi.

Green sukuk merupakan bentuk inovasi pembiayaan hijau (*green financing*), untuk mendukung komitmen pemerintah dalam menanggulangi perubahan iklim tentu tidak terlepas dari tanggung jawab perusahaan secara sosial khususnya yang berkaitan dengan sumber daya alam dan lingkungan. Penelitian tentang

pengungkapan sosial dan lingkungan berkembang dengan cepat sejak tahun 1980-an. Secara umum penelitian tersebut dapat dibagi menjadi tiga kelompok utama yaitu penelitian tentang pengungkapan yang dipandang penting, alasan pengungkapan tersebut dan berbagai faktor yang diprediksi dapat mempengaruhi luas/kuantitas/kualitas pengungkapan sosial dan lingkungan (Indrasari, 2016) Sekarang ini sudah banyak perusahaan yang mengungkapkan mengenai pertanggungjawaban sosial perusahaan mereka di dalam laporan keuangan, tetapi pengungkapan tersebut bukan menjadi sebuah kewajiban melainkan kebijakan yang ditetapkan bagi masing-masing perusahaan. Pengungkapan tanggung jawab sosial juga tidak hanya diungkapkan melalui laporan keuangan saja, banyak perusahaan di dalam webnya menceritakan penghargaan yang diterima mengenai tanggung jawab lingkungan mereka seperti ISO dan Top Brand yang merupakan penghargaan atas kepercayaan konsumen atas produk mereka atau kegiatan sosial yang mereka lakukan.

Pengungkapan kinerja lingkungan, sosial, dan ekonomi di dalam laporan tahunan atau laporan terpisah adalah untuk mencerminkan tingkat akuntabilitas, responsibilitas, dan transparansi korporat kepada investor dan stakeholders lainnya. Pengungkapan tersebut bertujuan untuk menjalin hubungan komunikasi yang baik dan efektif antara perusahaan dengan publik dan stakeholders lainnya tentang bagaimana perusahaan telah mengintegrasikan Corporate Social Responsibility (CSR) dalam setiap aspek kegiatan operasinya. (Kahreh 2014) Pelaksanaan tanggung jawab sosial perusahaan tidak hanya pada perusahaan

industri yang menghasilkan dampak negatif pada lingkungan dan masyarakat, tetapi juga bisa dilakukan sektor-sektor lain.

Green sukuk juga memberikan keuntungan kepada pemegangnya, atau dalam istilah ekonomi disebut sebagai profitabilitas. Profitabilitas sebagai salah satu cara untuk mengukur nilai perusahaan. Profitabilitas merupakan salah satu indikator keberhasilan perusahaan untuk dapat menghasilkan laba sehingga semakin tinggi profitabilitas maka semakin tinggi kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba bagi perusahaannya (Horne & Wachowicz, 2018). Penelitian Hermuningsih, (2019) menunjukkan bahwa perusahaan yang memperoleh laba cenderung tepat waktu menyampaikan laporan keuangannya dan sebaliknya jika mengalami rugi. Perusahaan yang mengalami kerugian meminta auditornya untuk menjadwalkan pengauditannya lebih lambat dari yang seharusnya, akibatnya penyerahan laporan keuangannya terlambat (Agung dan Hadinugroho, 2019). Kedua penelitian ini menyatakan bahwa perusahaan akan cenderung menunda penyampaian laporan keuangan apabila perusahaan yakin terdapat berita buruk dalam laporan keuangan tersebut, karena berpengaruh pada kualitas laba.

Nilai perusahaan menunjukkan seberapa tinggi tingkat keberhasilan suatu perusahaan, sehingga dapat menjadi gambaran investor untuk melakukan investasi. Selain itu, nilai perusahaan yang tinggi akan membuat pasar ataupun investor percaya terhadap kinerja perusahaan pada saat ini dan masa yang akan datang. Menurut Borolla, suatu perusahaan didirikan untuk meningkatkan kemakmuran dari pemilik atau pemegang saham melalui peningkatan nilai perusahaan (Borolla, 2011). Semakin tinggi nilai perusahaan, kemakmuran para

pemegang saham juga akan lebih terjamin, nilai perusahaan yang tinggi memberikan return yang lebih besar juga kepada para pemegang saham. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa ketika nilai perusahaan semakin tinggi, kemakmuran yang dirasakan oleh pemegang saham juga semakin tinggi dan keinginan investor untuk berinvestasi akan meningkat.

Setiap perusahaan pasti memiliki tujuan, tujuan tersebut dapat dikategorikan baik dalam jangka pendek maupun jangka panjang. Dalam jangka pendek, perusahaan bertujuan memaksimalkan laba saat ini, sedangkan dalam jangka panjang bertujuan meningkatkan nilai perusahaan itu sendiri. Menurut Brigham dan Houston, nilai perusahaan merupakan konsep penting bagi investor karena merupakan indikator bagi pasar untuk menilai perusahaan secara keseluruhan (Brigham dan Houston, 2016). Ketika para investor ingin berinvestasi, investor akan mencari tahu terlebih dahulu mengenai perusahaan yang akan diinvestasikan dan memilih perusahaan mana yang paling menguntungkan bagi investor.

Dengan adanya suatu permasalahan yang dijelaskan dilatar belakang untuk memberikan arah dan tujuan yang jelas dalam proses penelitian ini, maka penulis memfokuskan penelitian ini hanya pada masalah-masalah tentang faktor-faktor yang mempengaruhi harga *green sukuk* di Indonesia pada tahun 2015-2021.

1.2 Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang diatas, maka rumusan masalah yang akan menjadi fokus penelitian ini adalah bagaimana pengaruh profitabilitas, nilai perusahaan dan *Coorpate Social Responsibility* (CSR) terhadap harga *green sukuk* di Indonesia pada periode 2015-2021?

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji dan menganalisis pengaruh profitabilitas, nilai perusahaan dan *Coorpate Social Responsibility* (CSR) terhadap harga *green sukuk* di Indonesia pada periode 2015-2021?

1.4 Manfaat Penelitian

1.4.1 Manfaat Akademis

- a. Penelitian ini diharapkan dapat menambah pengetahuan dan wawasan dengan cara memberikan kontribusi terhadap pengembangan teori khususnya dalam ilmu pasar modal syariah.
- b. Hasil penelitian ini diharapkan dapat mendukung penelitian selanjutnya untuk di jadikan bahan rujukan atau referensi untuk penelitian selanjutnya.

1.4.2 Manfaat Praktis

1. Bagi Penulis

- a. Penelitian ini memberikan manfaat bagi penulis berupa pemahaman yang lebih mendalam mengenai peran *green sukuk* dalam memperkuat keuangan syariah dan menciptakan Indonesia Ramah Lingkungan.

b. Dapat dijadikan sebagai media pengaplikasian dari ilmu pengetahuan yang penulis peroleh selama perkuliahan serta menambah pengalaman dalam penelitian.

2. Bagi Masyarakat

Penelitian ini di harapkan bisa menjadi sarana informasi tentang sektor keuangan syariah khususnya pada pasar modal syariah yaitu sukuk.

DAFTAR PUSTAKA

- Adeleke, A. Q., Bahaudin, A. Y., Kamaruddeen, A. M., Bamgbade, J. A., Salimon, M. G., Khan, M. W. A., & Sorooshian, S. (2018). The Influence of Organizational External Factors on Construction Risk Management among Nigerian Construction Companies. *Safety and Health at Work*, 9(1), 115–124. <https://doi.org/10.1016/j.shaw.2017.05.004>
- Agung, S. W., & Hadinugroho, B. (2019). Analisis Firms Size , Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Cash Holding Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2016-2018. *Prosiding Seminar Nasional Dan Call for Papers Fakultas Ekonomi Universitas Tidar*, 20–35.
- Anindita, P. da. R. Y. (2017). *Pengungkapan Corporate social responsibility, Profitabilitas dan Nilai Perusahaan*. Simposium Nasional Akuntansi XX. Jember.
- Arikunto, S. (2017). *Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktek*. Rineka Cipta.
- Astuti, R. P. (2017). Pengaruh Likuiditas, Produktivitas, Profitabilitas, Terhadap Peringkat Sukuk Ratna Puji Astuti Magister Akuntansi, STIE Darmaputra Semarang. *Jurnal Ilmu Manajemen Dan Akuntansi Terapan (JIMAT)*, 8(1), 84.
- Ayu, D. P. (2017). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan *Corporate social responsibility* Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Pertambangan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6(2), 1112–1138.
- Bandura, A. (2017). Cultivate Self-efficacy for Personal and Organizational Effectiveness. *The Blackwell Handbook of Principles of Organizational Behaviour*, 125–141. <https://doi.org/10.1002/9781405164047.ch9>
- Basuki Agus Tri dan Prawoto. (2017). *Analisis Regresi Dalam penelitian Ekonomi dan Bisnis : Dilengkapi Aplikasi SPSS & Eviews*. Jakarta: Radja Grafindo.
- Birgham, E. E., & Huston, J. F. (2015). 207. *Essentials Of Financial Management : Dasar-Dasar Manaejmen Keuangan. Edisi 8 Buku (Alih Bbahasa : Dodo Suharto Dan Herman Wibowo*. Surabaya: Erlangga.
- Boynton, W. C., Johnson, R. N., & Kell, W. G. (2017). *Modern Auditing (7th ed.)*. John Willey & Sons Inc.
- Brigham, E F, & Gapenski, L. C. (2016). *Intermediate Financial Management*. SeaHarbor: The Dryden Press.
- Brigham, Eugene F, & Houston, J. F. (2016). *Fundamentals of Financial Management (10th Editi)*. South-Western.

- Brigham, & Houston. (2017). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan (Sebelas)*. Jakarta: Salemba Empat.
- Dewantari, N. L. S., Cipta, W., & Susila, G. P. A. J. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Leverage Serta Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Food And Beverages Di BEI. *Bisma: Jurnal Manajemen*, 5(2).
- Dharmesta, B, S. dan I. (2011). *Manajemen Pemasaran*. Jakarta: Pustaka Utama.
- Dwiyani Sudaryanti, A. D. (2019). *Jurnal Ilmiah Bisnis dan Ekonomi Asia Analisis Prediksi Kondisi Kesulitan Keuangan Dengan Menggunakan Rasio Likuiditas, Profitabilitas, Financial*. 13(2), 101–110. <https://doi.org/10.32812/jibeka.v13i2.120>
- Ghozali, Imam dan Ratmono, D. (2019). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika dengan Eviews 10*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2012). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang: Undip Press.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariat Dengan Menggunakan SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gujarati, D, D. P. (2018). *Dasar-Dasar Ekonometrika*. Jakarta: Radja Grafindo.
- Hardian, A. P. (2016). Kinerja Keuangan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan, CSR Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 5.
- Henry, A. (2016). *Consumer Behaviour and Marketing Action. Cetakan ke 2*. Thomson Learning Pte. Ltd.
- Hermuningsih, S. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Size terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai variabel Intervening. *Jurnal Siasat Bisnis*, 16(2).
- Horne, V. J. C. V., & Wachowicz, J. M. (2018). *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Ibrahim, R. (2019). *Corporate governance effect on financial distress : evidence from Indonesian public listed companies*. 21(3), 415–422.
- Indrasari, A. (2016). *Pengaruh Komisaris Independen, Komite Audit, Dan Financial Distress Terhadap Integritas Laporan Keuangan: Vol. XX (Issue 1, pp. 117–33)*.

- Indriaty, N., Setiawan, D., & Pravasanti, Y. A. (2019). the Effects of Financial Ratio, Local Size and Local Status on Financial Distress. *International Journal of Economics, Business and Accounting Research (IJEBAR)*, 3(01), 38. <https://doi.org/10.29040/ijebar.v3i01.381>
- Kahreh, M. S., Babania, A., Tive, M., & Mirmehdi, S. M. (2014). An Examination to Effects of Gender Differences on *Corporate social responsibility (CSR)*. *Procedia - Social and Behavioral Sciences*, 109, 664–68. <https://doi.org/10.1016/j.sbspro.2013.12.525>.
- Karina, L. A. (2019a). Peluang dan tantangan perkembangan *green sukuk* di Indonesia. *Conference On Islamic Management Accounting and Economics*, 2, 259–265.
- Karina, L. A. (2019b). Peluang Dan Tantangan Perkembangan *Green sukuk* Di Indonesia. *Conference On Islamic Management Accounting and Economics 2:259–65*.
- Kartika Hendra Titisari, E. W. S. N. (2017). Pengaruh Rasiolikuiditas, Rasio Produktivitas, Rasio Profitabilitas, Dan Rasio Solvabilitas Terhadap Peringkat Sukuk. *Jurnal Akuntansi Dan Pajak*, 18(01), 130–139. <https://doi.org/10.29040/jap.v18i01.90>
- Kasmir. (2014). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Pustaka Utama
- Keshminder, J. S., Abdullah, M. S., & Mardi, M. (2022). *Green sukuk – Malaysia Surviving the Bumpy Road: Performance, Challenges and Reconciled Issuance Framework*. *Qualitative Research in Financial Markets*, 14(1). <https://doi.org/10.1108/QRFM-04-2021-0049>.
- Khasanah, I. dan P., & Dina, O. (2015). Analisis Pengaruh Kualitas Pelayanan Terhadap Kepuasan Konsumen RS St. *Elisabeth Semarang*. *ISSN 1693-928x*, 12(2), 117–124.
- Latifah, Si. (2020). Peran Sukuk Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) dalam Pertumbuhan Pembangunan Ekonomi Indonesia. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 6(3), 421. <https://doi.org/10.29040/jiei.v6i3.1369>
- Mahyuni, L. P., & Dewi, I. G. A. A. T. (2020). *Corporate social responsibility, Kearifan Lokal “Tri Hita Karana”, dan Pariwisata Berbasis Masyarakat Berkelanjutan*. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 17(2), 1–14.
- Maula Nasrifah. (2019). Sukuk (Obligasi Syariah) dalam Perspektif Keuangan Islam. *Asy-Syari’ah: Jurnal Hukum Islam*, 5(2), 165–179. <https://doi.org/10.36835/assyariah.v5i2.120>

- Murni, S. (2017). Pengaruh Arus Kas Bebas, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Leverage terhadap Manajemen Laba pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2014. *Jurnal Hukum Islam* 2, 7(1).
- Nuswandari, C., Sunarto, S., & Jannah, A. (2018). *Corporate social responsibility Moderated the Effect of Liquidity and Profitability on the Firm Value. 2nd International Conference on Banking, Accounting, Management and Economics (ICOBAME)*, 86.
- Peter, F. (2017). *Marketing Genius*. Jakarta: PT. Elex Media Komputindo.
- Priyastuty, H. (2015). Analisis Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Food and Beverage yang Listing di BEI tahun 2010-2013). *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 5.
- Publikasi, N., & Mafiroh, A. (2016). *Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta 2016*.
- Purnomo, R. A. (2017). *Analisis Statistik Ekonomi Dan Bisnis Dengan SPSS*. Semarang: WADE Group.
- Rasyid, F. A., & Yuliandhari, W. S. (2018). Pengaruh Biaya *Corporate social responsibility* Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan BUMN Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016). *Jurnal Akuntansi, Bisnis Dan Ekonomi*, 4(2). <https://doi.org/10.33197/jabe.vol>
- Riana, N., Sadono, M. D., & Septianto, M. R. (2020). Studi Mengenai *Green sukuk* Ritel di Indonesia. *UNDP Kementerian Keuangan RI*, 1–47.
- Rudianto. (2016). *Pengantar Akuntansi Adaptasi IFRS*. Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Santoso, A., & Susilowati, T. (2019). *Ukuran Perusahaan Memoderasi Pengaruh*. 13(2).
- Setiawati, L. W., & Lim, M. (2018). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Pengungkapan Sosial Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011—2015. *Jurnal Akuntansi*, 12(1), 29–57.
- Shochrul R Ajija. Dyah W Sari. Rahmat H Setianto. Martha R Primanti. (2019). *Cara Cerdas Menguasai E-Views*. Jakarta: Salemba Empat.
- Sugiyono. (2015). *Metode Penelitian Kuantitatif; Kualitatif; dan R&D*. Bandung: CV Alfabeta.

- Waskito, M., & Faizah, S. (2021). Pengaruh Return on Equity (Roe) Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Harga Saham Perusahaan. *AKRUAL : Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 3(1).
- Wijaya, B., & Sedana, I. (2018). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Kebijakan Dividen Dan Kesempatan Investasi Sebagai Variabel Mediasi. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 4(12), 253308.
- Wijaya, R. H. (2021). Investasi Syariah Dan Pertumbuhan Ekonomi: Optimasi Peran Sukuk Sebagai Penunjang Pembangunan Ekonomi Nasional. *Jurnal Ekonomi Syariah*, 6(1), 70–82. <https://doi.org/10.37058/jes.v6i1.2414>
- Winarno, W. W. (2011). *Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan Eviews*. UPP STIM YKPN.