

**PENGARUH INVESTASI HIJAU DAN KEBIJAKAN DIVIDEN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEKTOR
PERTAMBANGAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI
MODERASI**

SITI HALIMATU ZAHRO

1706622028



**Skripsi ini disusun sebagai salah satu persyaratan untuk mendapatkan Gelar
Sarjana Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri
Jakarta**

PROGRAM STUDI AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA

2026

**THE INFLUENCE OF GREEN INVESTMENT AND DIVIDEND
POLICY ON FIRM VALUE IN THE MINING SECTOR WITH
PROFITABILITY AS A MODERATING VARIABLE**

SITI HALIMATU ZAHRO

1706622028



**This thesis is compiled as one of the requirements to obtain a Bachelor of
Accounting Degree at the Faculty of Economics and Business, Jakarta State
University**

BACHELOR'S DEGREE PROGRAM IN ACCOUNTING

FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS

STATE UNIVERSITY OF JAKARTA

2026

ABSTRAK

Siti Halimatu Zahro. 1706622028. Pengaruh Investasi Hijau dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Sektor Pertambangan dengan Profitabilitas sebagai Moderasi. Skripsi. Jakarta: Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Negeri Jakarta. 2026.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh investasi hijau dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2021–2024, dengan profitabilitas sebagai variabel moderasi. Penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data panel dari 45 perusahaan pertambangan yang diperoleh melalui *purposive sampling* dengan jumlah 180 observasi. Data dianalisis menggunakan regresi data panel dengan Moderated Regression Analysis (MRA) berbasis *Random Effect Model* melalui perangkat lunak EViews 13, dengan transformasi inverse $1/(x+1)$ untuk memenuhi asumsi normalitas. Hasil penelitian menunjukkan bahwa investasi hijau tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, profitabilitas tidak memoderasi pengaruh investasi hijau terhadap nilai perusahaan, profitabilitas terbukti memoderasi pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan dengan arah memperlemah. Temuan ini memperkaya teori sinyal melalui konsep kredibilitas sinyal yang bersyarat (*conditional signal credibility*), di mana efektivitas sinyal dividen di sektor dengan laba siklikal sangat bergantung pada dukungan profitabilitas yang mendasarinya. Secara praktis, manajemen disarankan menjaga kebijakan dividen yang konsisten dan sepadan dengan kemampuan laba, sementara investor perlu menilai kualitas dividen bersama kondisi profitabilitas dan tidak semata-mata mengandalkan laba tahun berjalan yang bersifat siklikal. Peneliti selanjutnya disarankan memperpanjang periode pengamatan, menambahkan variabel penjelas seperti ukuran perusahaan, leverage, dan tata kelola, memperluas objek ke sektor lain, serta menggunakan proksi investasi hijau yang lebih terverifikasi.

Kata Kunci: Investasi Hijau, Kebijakan Dividen, Pertambangan, Profitabilitas, Nilai Perusahaan

ABSTRACT

Siti Halimatu Zahro. 1706622028. *The Effect of Green Investment and Dividend Policy on Firm Value in the Mining Sector with Profitability as a Moderating Variable.* Thesis. Jakarta: Accounting Study Program, Faculty of Economics and Business, Universitas Negeri Jakarta. 2026.

This study aims to analyze the effect of green investment and dividend policy on firm value in the mining sector listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the period 2021–2024, with profitability as a moderating variable. The study employs a quantitative approach using panel data from 45 mining companies obtained through purposive sampling with 180 observation. Data were analyzed using panel data regression with Moderated Regression Analysis (MRA) based on the Random Effect Model in EViews 13, applying an inverse transformation $1/(x+1)$ to satisfy the normality assumption. The results show that green investment has no effect on firm value, dividend policy has a positive and significant effect on firm value, profitability has no effect on firm value, profitability does not moderate the effect of green investment on firm value and profitability significantly moderates the effect of dividend policy on firm value in a weakening direction. These findings enrich signalling theory through the concept of conditional signal credibility, in which the effectiveness of dividend signals in a cyclical-earnings sector is highly dependent on the underlying profitability that supports them. Practically, management is advised to maintain a consistent dividend policy commensurate with earnings capacity, while investors should evaluate dividend quality together with profitability conditions rather than relying solely on current-year earnings, which are cyclical in nature. Future researchers are therefore advised to extend the observation period, incorporate additional explanatory variables such as firm size, leverage, and corporate governance, expand the object to other sectors, and employ more verifiable green investment proxies.

Keywords: Green Investment, Dividend Policy, Profitability, Firm Value, Mining

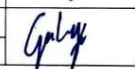
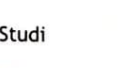
LEMBAR PENGESAHAN

LEMBAR PENGESAHAN TUGAS AKHIR BENTUK : SKRIPSI

Nama Mahasiswa : Siti Halimatu Zahro
NIM : 1706622028
Program Studi/Fakultas : S1 Akuntansi/Ekonomi dan Bisnis
Judul Penelitian : Pengaruh Investasi Hijau dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Moderasi

Ini telah dipertahankan dihadapan dewan penguji dan dinyatakan *Lulus/ Tidak Lulus**
Ujian Tugas Akhir oleh Tim Penguji pada Tanggal 23 Juli 2026.

Tim Penguji,

Ketua	Dwi Handarini, S.Pd., M.Ak. NIP. 198907312015042004	
Penguji Ahli	Ati Sumiati, S.Pd., M.M. NIP. 197906102008012028	
Penguji Ahli	Dr. Muhammad Yusuf, S.E., M.M. NIP. 198906202020121006	
Pembimbing 1	Diah Armeliza, S.E., M.Ak. NIP. 197904292005012001	
Pembimbing 2	Gentiga Muhammad Zairin, S.E., M.Ak., CA, CPSAK NIP. 199305162022031009	

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis,


Prof. Dr. Mohamad Rizan, S.E., M.M.
NIDN. 0027067204

Koordinator Program Studi
S1 Akuntansi,


Dwi Handarini, S.Pd., M.Ak.
NIDN. 0031078901

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
PERPUSTAKAAN DAN KEARSIPAN
Jalan Rawamangun Muka Jakarta 13220
Telepon/Faksimili: 021-4894221
Laman: lib.unj.ac.id

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Negeri Jakarta, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Siti Halimatu Zahro
NIM : 1706622028
Fakultas/Prodi : Ekonomi dan Bisnis/ S1 Akuntansi
Alamat email : siti_1706622028@mhs.unj.ac.id

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Perpustakaan dan Kearsipan Universitas Negeri Jakarta, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

☒ Skripsi ☐ Tesis ☐ Disertasi ☐ Lain-lain (... ..)

yang berjudul :

Pengaruh Investasi Hijau dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Sektor
Pertambangan dengan Profitabilitas Sebagai Moderasi

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Perpustakaan dan Kearsipan Universitas Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (*database*), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 13 Agustus 2026

Penulis

(Siti Halimatu Zahro)

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Nama Mahasiswa : Siti Halimatu Zahro
NIM : 1706622028
Program Studi : S1 Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Judul TA : Pengaruh Investasi Hijau dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Sektor Pertambangan dengan Profitabilitas sebagai Moderasi

Menyatakan bahwa Tugas Akhir ini beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya saya sendiri. Saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika ilmu yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko/sanksi apabila di kemudian hari ditemukan adanya pelanggaran etika keilmuan atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya tulis ilmiah ini.

Jakarta, 13 Agustus 2026

Yang menyatakan,



Siti Halimatu Zahro
NIM. 1706622028

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat, karunia, dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Investasi Hijau dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Sektor Pertambangan dengan Profitabilitas sebagai Moderasi”.

Skripsi ini disusun sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Negeri Jakarta. Penulis menyadari bahwa dalam proses penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, dukungan, dan doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan penuh kerendahan hati penulis menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Kedua orang tua tercinta, Alm Bapak Zainuri dan Ibu Juhriah, serta seluruh keluarga besar yang telah memberikan doa yang tiada henti, kasih sayang yang tulus, dukungan moril dan materiil, serta semangat yang tak pernah padam kepada penulis dari awal hingga terselesaikannya skripsi ini. Semoga Allah SWT senantiasa melimpahkan rahmat, kesehatan, dan kebahagiaan kepada kalian.
2. Prof. Dr. Mohammad Rizan, S.E., M.M, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Jakarta, atas kepemimpinan dan kebijakan akademik yang mendukung kelancaran studi seluruh mahasiswa di lingkungan Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
3. Dwi Handarini, S.Pd, M.Ak., selaku Koordinator Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Jakarta, atas arahan, dukungan, dan pengelolaan program studi yang memberikan lingkungan akademik yang kondusif bagi perkembangan mahasiswa.
4. Diah Armeliza, SE, M.Ak. dan Gentiga Muhammad Zairin, S.E., M.Ak., CA., CPSAK, selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu, pikiran, dan tenaganya untuk memberikan bimbingan, arahan, masukan, serta motivasi yang sangat berarti kepada penulis selama proses penyusunan skripsi ini dari awal hingga selesai.
5. Dr. Indra Pahala, M.Si., selaku dosen pembimbing akademik yang telah memberikan arahan, motivasi, dan bimbingan kepada penulis sejak awal perkuliahan hingga penulis dapat menyelesaikan studi dengan baik.
6. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Jakarta yang telah memberikan ilmu, pengetahuan, dan pengalaman berharga selama penulis menempuh pendidikan di UNJ.
7. Sahabat dan teman-teman seperjuangan Program Studi Akuntansi angkatan 2022 yang telah menemani perjalanan perkuliahan dengan penuh keceriaan,

saling mendukung, berbagi ilmu, dan memberikan semangat satu sama lain. Kebersamaan kalian menjadi bagian terindah dari perjalanan ini.

8. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, yang telah memberikan bantuan, dukungan, dan kontribusi dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun dari berbagai pihak demi penyempurnaan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pengembangan ilmu pengetahuan, khususnya di bidang akuntansi dan keuangan, serta bagi berbagai pihak yang membutuhkan. Terima Kasih.

Jakarta, 16 Juni 2026

Siti Halimatu Zahro

NIM. 1706622028



DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Pertanyaan Penelitian	9
1.3 Tujuan Penelitian	9
1.4 Manfaat Penelitian	10
BAB II KAJIAN PUSTAKA	13
2.1 Teori Pendukung	13
2.1.1 <i>Signalling Theory</i>	13
2.1.2 Nilai Perusahaan	14

2.1.3 Investasi Hijau	16
2.1.4 Kebijakan Dividen	19
2.1.5 Profitabilitas.....	21
2.2 Hasil Penelitian Terdahulu	22
2.3 Kerangka Teori dan Pengembangan Hipotesis	35
2.4 Kerangka Konseptual	41
BAB III METODE PENELITIAN.....	42
3.1 Unit Analisis, Populasi dan Sampel	42
3.1.1 Unit Analisis	42
3.1.2 Populasi.....	42
3.1.3 Sampel	42
3.2 Teknik Pengumpulan Data	44
3.3 Operasional Variabel.....	45
3.3.1 Variabel Dependen (Nilai Perusahaan).....	45
3.3.2 Variabel Independen.....	46
3.3.3 Variabel Moderasi (Profitabilitas)	49
3.4 Teknik Analisis Data	51
3.4.1 Analisis Statistik Deskriptif	51
3.4.2 Uji Pemilihan Model.....	51
3.4.3 Uji Asumsi Klasik.....	55

3.4.4 Analisis Regresi Data Panel.....	58
3.4.5 Uji Hipotesis	59
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	63
4.1 Deskripsi Data	63
4.1.1 Objek Penelitian.....	63
4.1.2 Analisis Statistik Deskriptif	64
4.2 Hasil.....	70
4.2.1 Hasil Pemilihan Model	70
4.2.2 Hasil Uji Asumsi Klasik	73
4.2.3 Hasil Uji <i>Regression Moderated Analysis</i> (MRA)	77
4.3 Pembahasan	85
4.3.1 Pengaruh Investasi Hijau terhadap Nilai Perusahaan	85
4.3.2 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	88
4.3.3 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	92
4.3.4 Profitabilitas memoderasi pengaruh investasi hijau terhadap nilai perusahaan	94
4.3.5 Profitabilitas memoderasi pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan	97
BAB V PENUTUP.....	102
5.1 Kesimpulan.....	102

5.2 Implikasi	103
5.2.1 Implikasi Teoritis	103
5.2.2 Implikasi Praktis	105
5.3 Keterbatasan Penelitian	109
5.4 Rekomendasi Bagi Penelitian Selanjutnya	111
DAFTAR PUSTAKA	113
LAMPIRAN – LAMPIRAN	117
RIWAYAT HIDUP PENELITI	164



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Realisasi Investasi Sektor Pertambangan di Indonesia	1
Gambar 1.2 <i>Price Book Value</i> Perusahaan Sektor Pertambangan Indonesia.....	3
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	41
Gambar 4.1 Uji Normalitas	74
Gambar 4.2 Uji Normalitas (Setelah Transformasi data).....	75



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Kriteria Pemeringkatan PROPER	18
Tabel 2.2 Hasil Penelitian Terdahulu	27
Tabel 3.1 Kriteria Pemilihan Sampel	44
Tabel 3.2 Operasionalisasi Variabel	50
Tabel 4.1 Statistika Deskriptif.....	65
Tabel 4.2 Uji Chow	71
Tabel 4.3 Uji Hausman	72
Tabel 4.4 Uji Lagrange Multiplier	73
Tabel 4.5 Uji Multikolinearitas	76
Tabel 4.6 Uji heterokedastisitas	77
Tabel 4.7 Uji Moderated Regression Analysis	78
Tabel 4.8 <i>Simple Slope Analysis</i>	80
Tabel 4.9 Uji Koefisien Determinasi	81
Tabel 4.10 Penguat Hasil Investasi Hijau	85
Tabel 4.11 Penguat Hasil Kebijakan Dividen	89
Tabel 4.12 Penguat Hasil Profitabilitas.....	92
Tabel 4.13 Penguat Hasil Interaksi Investasi Hijau dan Profitabilitas.....	95
Tabel 4.14 Penguat Hasil Interaksi Kebijakan Dividen dan Profitabilitas.....	98

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Daftar Sampel.....	118
Lampiran 2: Tabulasi Data.....	125
Lampiran 3: Data Price Book Value (Y).....	130
Lampiran 4: Data Investasi Hijau (X1).....	141
Lampiran 5: Data Dividend Payout Ratio (X2) dan Return on Asset (Z).....	154
Lampiran 6: Hasil Pindai Uji Kemiripan Naskah	163

