

NILAI PERUSAHAAN DI INDONESIA: SEBUAH ANALISIS BIBLIOMETRIK

Dany Adi Saputra¹

Email: danyadisaputra@staff.uns.ac.id

Lina Nur Ardila²

Email: linanurardila@staff.uns.ac.id

Miftahul Jannah³

Email: mjannah_95@staff.uns.ac.id

Abstract

This bibliometric study identifies important patterns and advances in the literature on Indonesian firm value. Understanding the ways in which different variables affect business value in this emerging market is becoming more important, as evidenced by the growing body of research. Through the analysis of publishing patterns and identification of specific findings in the Indonesian context, this study offers insightful recommendations for further research aimed at improving our understanding of the dynamics of firm value in Indonesia. According to the results of the investigation, a number of important elements, such as corporate governance, profitability, and corporate social responsibility, have a significant impact on firm value. From 2012 to 2024, the publication patterns of Indonesian firm value emphasize important conclusions from a number of assessments and bibliometric studies. This study concentrates on firm value-related factors, emerging literature trends, and cross-disciplinary problem areas. Understanding Indonesian firm value research begins with this bibliometric study. This study offers new research avenues to better understand how Indonesian organizations generate and preserve value by identifying important themes and underexplored areas. Focusing on the development of determinants, sector-specific research, and comparative analysis can help academics and practitioners make better judgments about corporate value in Indonesia. This study can expand the literature on corporate value in Indonesia and contribute to the discussion of corporate performance and value creation in developing countries.

Keywords: *Bibliometric, Firm Value, Trend Analysis, Indonesia*

¹ Corresponding author: Universitas Sebelas Maret, Jl. Ir. Sutami No.36, Jebres, Kec. Jebres, Kota Surakarta, Jawa Tengah 57126

² Universitas Sebelas Maret, Jl. Ir. Sutami No.36, Jebres, Kec. Jebres, Kota Surakarta, Jawa Tengah 57126

³ Universitas Sebelas Maret, Jl. Ir. Sutami No.36, Jebres, Kec. Jebres, Kota Surakarta, Jawa Tengah 57126

1. PENDAHULUAN

Dalam beberapa tahun terakhir, konsep nilai perusahaan telah mendapatkan perhatian yang signifikan dalam konteks pasar negara berkembang, khususnya di Indonesia. Seiring dengan terus berkembangnya perekonomian Indonesia, memahami faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan menjadi sangat penting bagi investor, pembuat kebijakan, dan akademisi. Penelitian ini bertujuan untuk melakukan analisis bibliometrik yang komprehensif dari literatur yang ada tentang nilai perusahaan di Indonesia.

Studi tentang nilai perusahaan telah mendapatkan daya tarik yang signifikan dalam penelitian akademis dan bisnis, didorong oleh peran pentingnya dalam membentuk keputusan investasi, memandu pembuatan kebijakan, dan memengaruhi stabilitas ekonomi secara keseluruhan. Nilai perusahaan, sering dikaitkan dengan kinerja pasar saham, profitabilitas, dan potensi pertumbuhan perusahaan, mencerminkan kemampuan organisasi untuk menghasilkan pengembalian bagi pemangku kepentingannya sambil mempertahankan pertumbuhan jangka panjang (Jensen 1986; Myers dan Majluf 1984). Dalam beberapa tahun terakhir, para sarjana telah mengeksplorasi berbagai faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan, termasuk kinerja keuangan, struktur modal, tata kelola perusahaan, dan faktor makro ekonomi.

Pencapaian nilai perusahaan dapat memberikan dampak positif, baik secara internal maupun eksternal. Penelitian ini bertujuan untuk mengkaji pengaruh beberapa variabel terhadap nilai perusahaan yang dimediasi oleh manajemen laba dan dimoderasi oleh modal intelektual di perusahaan properti, real estat, dan konstruksi bangunan di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang diselidiki.

Indonesia, sebagai salah satu penggerak ekonomi terbesar di Asia Tenggara, menghadirkan karakteristik unik dalam hal struktur pasar, kerangka peraturan, dan praktik perusahaan yang dapat memengaruhi nilai perusahaan secara berbeda dibandingkan dengan konteks Barat. Faktor-faktor seperti konsentrasi kepemilikan, koneksi politik, dan kondisi pasar yang beragam menimbulkan tantangan dan peluang unik bagi perusahaan Indonesia (Fisman 2001). Akibatnya, memahami determinan dan dinamika nilai perusahaan di Indonesia menawarkan wawasan berharga bagi investor, pembuat kebijakan, dan peneliti yang bertujuan untuk menavigasi pasar yang sedang berkembang ini.

Analisis bibliometrik berfungsi sebagai alat yang berharga untuk memetakan lanskap intelektual dari domain penelitian tertentu. Ini memungkinkan peneliti untuk mengukur dampak publikasi akademik dan mengidentifikasi pola dalam komunikasi ilmiah (Donthu et al. 2021). Analisis bibliometrik, metode penelitian kuantitatif untuk mengevaluasi hasil ilmiah, memungkinkan peneliti untuk mengukur evolusi suatu bidang, mengungkap karya yang berpengaruh, dan menilai pola dalam kolaborasi akademik (Donthu et al. 2021; Zupic dan Čater 2015). Dengan menggunakan metode bibliometrik, penelitian ini akan menganalisis artikel yang terkait dengan nilai perusahaan yang diterbitkan di jurnal bereputasi yang diindeks oleh Scopus, dengan fokus pada karya yang dihasilkan selama beberapa tahun terakhir.

Penelitian ini akan memberikan analisis temuan tentang nilai perusahaan yang spesifik dalam konteks di Indonesia. Selanjutnya menganalisis tren literatur tentang nilai perusahaan dalam lingkungan ekonomi Indonesia, serta memberikan dasar bagi penyelidikan empiris dan kemajuan teoritis di masa depan.

2. METODE PENELITIAN

Metodologi analisis bibliometrik tentang nilai perusahaan di Indonesia ini melibatkan tiga komponen utama: pengumpulan data, sumber data, dan pemilihan sampel. Masing-masing langkah ini dirancang untuk memastikan analisis literatur yang relevan secara komprehensif dan sistematis, memungkinkan identifikasi temuan terdahulu, tren literatur, dan saran penelitian selanjutnya.

2.1 Pengumpulan Data

Proses pengumpulan data dimulai dengan mengidentifikasi kata kunci dan frasa yang relevan terkait dengan nilai perusahaan di Indonesia. Kata kunci dipilih berdasarkan topik yang diteliti dalam literatur yaitu “firm value” dan “Indonesia”. Istilah-istilah ini digunakan untuk melakukan pencarian literatur dalam database scopus.com yang diakses pada 7 November 2024.

2.2 Sumber Data

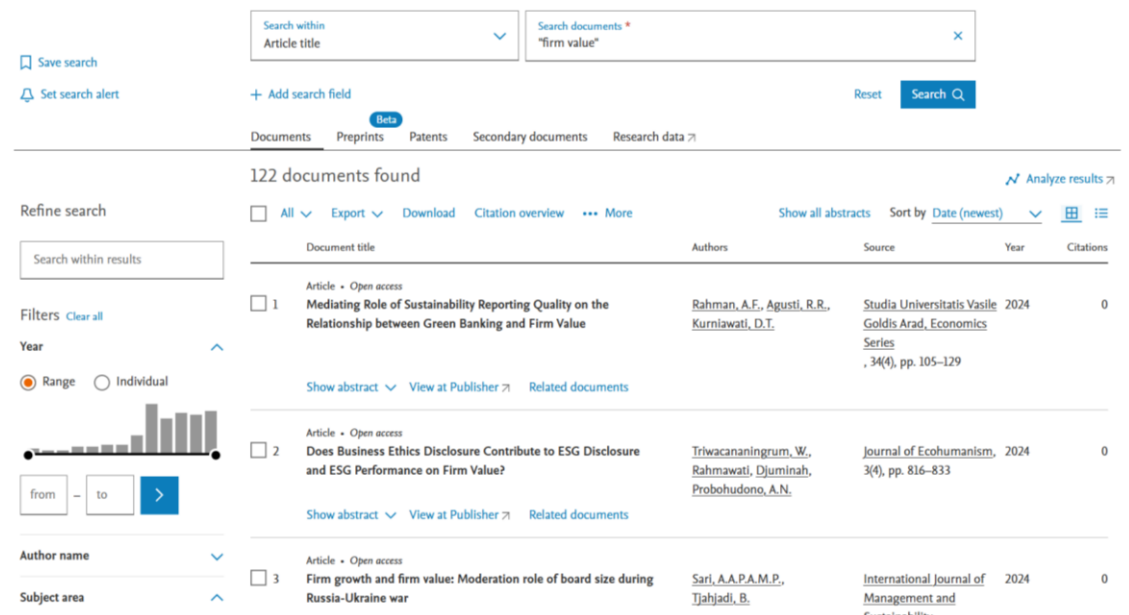
Sumber utama pengumpulan data dalam penelitian ini adalah database Scopus. Basis data ini dipilih karena website tersebut adalah salah satu sumber yang paling komprehensif dan banyak digunakan untuk penelitian bibliometrik akademik, menyediakan koleksi jurnal *peer-review*, prosiding konferensi, dan artikel (Zupic dan Čater 2015). Scopus mencakup berbagai publikasi di bidang keuangan, ekonomi, dan studi manajemen, sehingga cocok untuk mengumpulkan data tentang penelitian nilai perusahaan di Indonesia. Selain itu, database ini memuat data bibliografi komprehensif yang diperlukan untuk analisis jaringan dan kutipan, seperti jumlah publikasi, jumlah kutipan, subjek area, dan kata kunci. Untuk memastikan relevansi dan kualitas kumpulan data, hanya artikel yang diterbitkan antara tahun 2012 dan 2024 yang dimasukkan, mewakili lebih dari satu dekade penelitian tentang nilai perusahaan di Indonesia.

Pemilihan periode tahun 2012 hingga 2024 didasarkan pada pertimbangan metodologis dan relevansi substansial terhadap perkembangan riset nilai perusahaan di Indonesia. Secara metodologis, periode lebih dari satu dekade telah banyak digunakan dalam studi bibliometrik untuk memastikan cakupan data yang memadai dalam mengidentifikasi tren penelitian, kolaborasi ilmiah, serta evolusi tema dalam jangka panjang (Zupic dan Čater 2015). Penelitian ini bertujuan untuk menangkap dinamika berkelanjutan sekaligus tren mutakhir di bidang akuntansi keuangan dan manajemen korporat. Secara kontekstual, tahun 2012 merupakan awal dari implementasi konvergensi Standar Akuntansi Keuangan Indonesia dengan International Financial Reporting Standards (IFRS), yang berdampak langsung terhadap transparansi dan kualitas informasi keuangan perusahaan. Pada tahun yang sama, *International Finance Corporation* (IFC) juga meluncurkan Program Tata Kelola Perusahaan di Indonesia, yang menjadi tonggak peningkatan praktik *good corporate governance*.

2.3 Pemilihan Sampel

Pencarian awal menghasilkan total artikel 2158. Untuk menyempurnakan sampel, serangkaian kriteria inklusi dan pengecualian diterapkan: Kriteria inklusi: Artikel harus ditulis dalam bahasa Inggris, tipe dokumen berupa artikel, tipe sumber dari jurnal, *open access*, dan berisi penelitian empiris atau diskusi teoritis yang secara khusus membahas nilai perusahaan di Indonesia. Kriteria pengecualian: Artikel

dikecualikan jika merupakan ulasan, editorial, atau tidak berkaitan langsung dengan konteks pasar Indonesia. Publikasi non-bahasa Inggris dikecualikan untuk menjaga konsistensi sampel dan memfasilitasi proses analisis (Koseoglu et al. 2016).



Gambar 1. Protokol Penelitian

Setelah menerapkan kriteria ini, diperoleh sampel akhir adalah 122 artikel. Metadata dari setiap artikel, termasuk penulis, tahun publikasi, jurnal, kata kunci, dan jumlah kutipan, diekstraksi dan diekspor untuk dianalisis.

2.4 Teknik Analisis Data

Setelah pengumpulan data dan seleksi sampel, analisis bibliometrik dilakukan dengan menggunakan VOSviewer, alat yang biasa digunakan dalam studi bibliometrik untuk memetakan dan memvisualisasikan penelitian ilmiah. VOSviewer digunakan untuk analisis *co-occurrence* dan kata kunci, memungkinkan eksplorasi jaringan kolaboratif dan kluster tematik dalam dataset (Van Eck dan Waltman 2010).

3. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Bagian ini menyajikan temuan dari analisis bibliometrik literatur tentang nilai perusahaan di Indonesia, menyoroti tren publikasi, dan implikasi untuk penelitian di masa depan. Analisis ini mengacu pada kumpulan data artikel yang komprehensif yang bersumber dari basis data akademik, dengan fokus pada publikasi yang membahas penentu dan implikasi nilai perusahaan dalam konteks Indonesia.

3.1 Analisis Temuan

3.1.1 Temuan tentang Tata Kelola Perusahaan

Studi (Alijoyo dan Sirait 2022) mengkaji pengaruh keberadaan dan peran anggota dewan independen di perusahaan yang terdaftar di Indonesia terhadap efektivitas fungsionalitas dewan, dan selanjutnya, dampaknya terhadap nilai perusahaan. Di banyak bank Indonesia, penerapan Good Corporate Governance (GCG) adalah wajib. Tapi, di perusahaan manufaktur di Indonesia, GCG masih belum

menjadi suatu keharusan (Subanidja et al. 2016). Tata kelola yang efektif meningkatkan valuasi perusahaan melalui peningkatan kesehatan keuangan (Suhartini, Tjahjadi, dan Fayanni 2024). Namun, tata kelola perusahaan yang diukur dengan kepemilikan institusional tidak berdampak pada nilai perusahaan (Riyadh, Al-Shmam, dan Firdaus 2022).

3.1.2 Peran Profitabilitas

Profitabilitas dan berdampak pada peningkatan Nilai Perusahaan (Nikmah dan Hung 2024; Titisari, Ratnawati, dan Indrawati 2019). Profitabilitas terbukti memiliki efek positif yang signifikan terhadap nilai perusahaan di sektor keuangan (Endri dan Fathony 2020). Namun, (Hirdinis 2019) menemukan sebaliknya bahwa profitabilitas tidak memiliki efek signifikan pada nilai perusahaan. Temuan lain oleh (Handayati, Sumarsono, dan Narmaditya 2022) bahwa profitabilitas dan ukuran perusahaan dapat memoderasi efek pengungkapan tanggung jawab sosial perusahaan terhadap nilai perusahaan.

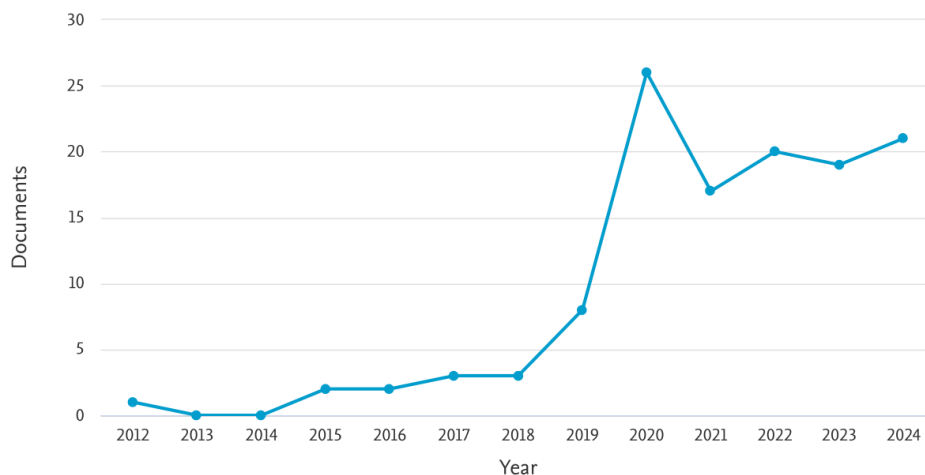
3.1.3 Pentingnya Tanggung Jawab Sosial Perusahaan (CSR)

Perusahaan dengan kendala non-finansial dapat dengan percaya diri dan strategis meningkatkan investasi CSR untuk meningkatkan nilai perusahaan (Haryanto, Chariri, dan Yuyetta 2021). Namun, perusahaan dengan kendala keuangan perlu memeriksa dengan cermat efek CSR terhadap nilai perusahaan saat membuat keputusan terkait CSR. Pasar menilai secara positif informasi *corporate social and environmental responsibility disclosure* (CSERD) yang diungkapkan oleh perusahaan (Faisal et al. 2020). CSR mampu memengaruhi nilai perusahaan (Riyadh, Al-Shmam, dan Firdaus 2022). Beberapa penelitian terdahulu mengungkapkan pentingnya CSR terhadap Nilai Perusahaan (Chabachib et al. 2019; Endri dan Fathony 2020; Hendratama dan Barokah 2020; Hermawan et al. 2023; Isnalita dan Narsa 2017; Tarjo et al. 2022; Titisari, Ratnawati, dan Indrawati 2019; Worokinasih dan Zaini 2020).

3.2 Tren Publikasi Nilai Perusahaan di Indonesia (2012-2024)

Tren publikasi yang terkait dengan nilai perusahaan di Indonesia dari tahun 2012 hingga 2024 menyoroti temuan utama dari berbagai analisis dan studi bibliometrik. Analisis berfokus pada pertumbuhan literatur, subjek area, dan kata kunci.

Analisis pada Gambar 2. mengungkapkan peningkatan yang signifikan dalam jumlah publikasi yang membahas nilai perusahaan di Indonesia selama dekade terakhir. Dari 2012 hingga 2024, ada tren kenaikan yang konsisten dalam artikel ilmiah, dengan lonjakan penting di tahun-tahun tertentu. Misalnya, analisis bibliometrik nilai perusahaan menunjukkan bahwa di tahun 2020 ada peningkatan publikasi yang sangat tajam, di mana 26 artikel diterbitkan, yang mencerminkan peningkatan tiga kali lipat lebih dari tahun sebelumnya. Tren ini menyoroti meningkatnya minat di antara para peneliti untuk memahami faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan dalam konteks Indonesia.



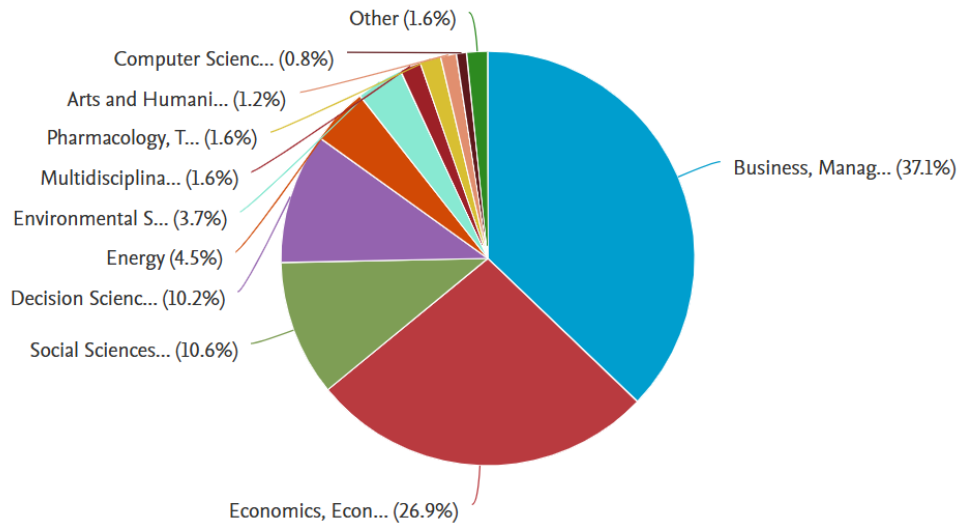
Gambar 2. Tren Publikasi Nilai Perusahaan

Pandemi COVID-19 yang melanda dunia pada awal tahun 2020 memicu perubahan signifikan dalam cara perusahaan beroperasi dan berinteraksi dengan pemangku kepentingan. Banyak penelitian mulai mengeksplorasi bagaimana pandemi mempengaruhi nilai perusahaan, terutama dalam hal kinerja keuangan dan strategi bisnis. Penelitian menunjukkan bahwa perusahaan yang mampu beradaptasi dengan cepat terhadap kondisi baru, seperti meningkatkan digitalisasi dan CSR, dapat mempertahankan atau bahkan meningkatkan nilai perusahaan mereka di tengah ketidakpastian ekonomi (Al Azizah, Nugroho, dan Setiawan 2024; Asyik et al. 2024; Setiany, Utami, dan Zamzami 2023; Wulandari, Setiawan, dan Widagdo 2022).

Meskipun tantangan yang ditimbulkan oleh pandemi, Bursa Efek Indonesia (BEI) mencatat pertumbuhan signifikan dalam jumlah investor ritel domestik. Pada akhir tahun 2020, jumlah investor meningkat sebesar 56% dibandingkan tahun sebelumnya, mencapai hampir 3,88 juta investor. Kenaikan ini menunjukkan minat yang tinggi terhadap pasar modal, dan banyak investor baru yang mencari pemahaman lebih dalam tentang nilai perusahaan sebagai bagian dari keputusan investasi mereka (IDX 2020).

Terdapat peningkatan perhatian terhadap praktik corporate governance dan tanggung jawab sosial perusahaan (CSR) sebagai faktor penting yang mempengaruhi nilai perusahaan (Chabachib et al., 2019; Endri & Fathony, 2020; Hendratama & Barokah, 2020; Hermawan et al., 2023; Isnalita & Narsa, 2017; Tarjo et al., 2022). Perusahaan yang menerapkan prinsip-prinsip *good corporate governance* dan aktif dalam kegiatan CSR cenderung memiliki nilai pasar yang lebih tinggi. Hal ini mendorong penelitian ini untuk mengeksplorasi hubungan antara praktik-praktik tersebut dengan nilai perusahaan di Indonesia.

Pemerintah Indonesia meluncurkan berbagai program pemulihan ekonomi nasional untuk mendukung sektor bisnis selama masa sulit ini. Kebijakan-kebijakan ini termasuk stimulus ekonomi dan relaksasi regulasi, yang memberikan dampak positif terhadap stabilitas pasar dan meningkatkan kepercayaan investor. Penelitian tentang efek kebijakan ini terhadap nilai perusahaan menjadi semakin relevan (IDX 2020).



Gambar 3. Klasifikasi Area Subjek Penelitian

Gambar 3 adalah diagram pie yang menunjukkan distribusi bidang studi dalam penelitian mengenai *firm value* atau nilai perusahaan. *Business, Management, and Accounting* mendominasi dengan 37.1% dari seluruh publikasi. Penelitian bidang ini mencakup analisis struktur modal, kebijakan dividen, tata kelola perusahaan, dan strategi bisnis yang mempengaruhi nilai perusahaan. *Economics, Econometrics, and Finance* menyusul dengan persentase sebesar 26.9% di mana nilai perusahaan sering kali dipengaruhi oleh faktor ekonomi dan pasar keuangan.

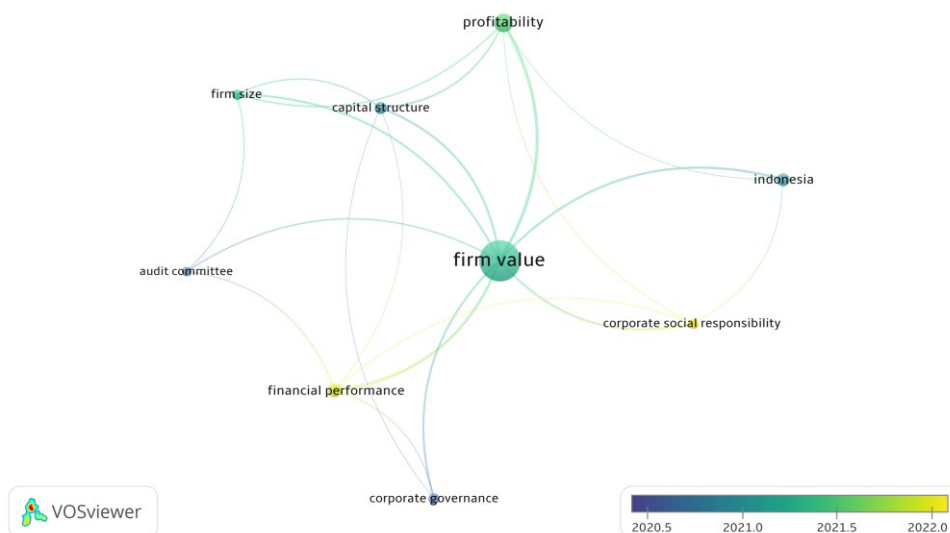
Social Sciences mencakup 10.6%, yang menunjukkan bahwa studi sosial memberikan kontribusi yang signifikan, mungkin dalam aspek perilaku organisasi, etika, dan pengaruh sosial dalam pengelolaan nilai perusahaan. *Decision Sciences* sebesar 10.2%, yang mencerminkan pentingnya analisis keputusan dalam studi terkait nilai perusahaan, seperti dalam pengambilan keputusan keuangan dan strategi investasi. *Energy* dengan 4.5%, membahas terkait dengan studi perusahaan di sektor energi dan pengaruh kebijakan energi terhadap nilai perusahaan. *Environmental Science* sebesar 3.7% menunjukkan bahwa faktor lingkungan dan keberlanjutan menjadi perhatian.

Bidang seperti *Multidisciplinary, Pharmacology, Toxicology, and Pharmaceutics, Arts and Humanities*, serta *Computer Science* memiliki kontribusi yang kecil (kurang dari 2% masing-masing). Hal ini menunjukkan bahwa pendekatan lintas disiplin masih sangat terbatas jika dikorelasikan dengan penelitian nilai perusahaan di Indonesia.

Tabel 1. Area Subjek Penelitian Nilai Perusahaan di Indonesia

Area Subjek Penelitian	Jumlah
<i>Business, Management and Accounting</i>	91
<i>Economics, Econometrics and Finance</i>	66
<i>Social Sciences</i>	26
<i>Decision Sciences</i>	25
<i>Energy</i>	11
<i>Environmental Science</i>	9
<i>Multidisciplinary</i>	4
<i>Pharmacology, Toxicology and Pharmaceutics</i>	4
<i>Arts and Humanities</i>	3
<i>Computer Science</i>	2
<i>Earth and Planetary Sciences</i>	2
<i>Engineering</i>	2

Tabel 1 menunjukkan bahwa penelitian nilai perusahaan di Indonesia sangat terfokus pada bidang-bidang ekonomi, keuangan, manajemen, dan akuntansi, yang secara langsung relevan dengan topik tersebut. Meskipun demikian, ada juga kontribusi dari bidang-bidang lain, seperti ilmu sosial, sains keputusan, energi, dan lingkungan, yang menunjukkan pendekatan interdisipliner dalam memahami nilai perusahaan. Bidang yang kontribusinya masih terbatas, seperti seni, teknologi, dan ilmu farmasi, memiliki potensi untuk pengembangan penelitian yang lebih mendalam di masa mendatang, terutama dengan meningkatnya peran teknologi dan keberlanjutan dalam nilai perusahaan.

**Gambar 4. Peta Jaringan Penelitian**

Peta jaringan di Gambar 4. ini mengungkapkan bahwa Nilai Perusahaan di Indonesia dipengaruhi oleh sejumlah faktor utama, termasuk *profitability*, *capital structure*, *financial performance*, *corporate governance*, dan *corporate social responsibility*. Topik-topik ini menunjukkan bahwa baik faktor internal perusahaan (seperti profitabilitas dan struktur modal) maupun faktor eksternal atau kebijakan

perusahaan (seperti tata kelola dan tanggung jawab sosial) dianggap penting dalam studi tentang nilai perusahaan. Peningkatan perhatian pada CSR dan tata kelola perusahaan dalam beberapa tahun terakhir menunjukkan tren penelitian yang mengikuti perubahan dalam ekspektasi masyarakat dan investor terhadap perusahaan yang beroperasi di Indonesia.

Warna pada peta jaringan mewakili rentang waktu penelitian (dari 2020 hingga 2022, dengan skala warna biru hingga kuning). Topik-topik seperti *corporate governance* dan *corporate social responsibility* cenderung lebih baru (berwarna kuning), yang mungkin mengindikasikan bahwa minat terhadap tata kelola perusahaan dan CSR meningkat dalam beberapa tahun terakhir. Di sisi lain, *capital structure* dan *profitability* memiliki warna yang lebih tua, yang menunjukkan bahwa topik ini telah lama menjadi fokus penelitian.

4. SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN

Penelitian ini menganalisis bibliometrik dengan menyoroti tren dan perkembangan yang signifikan dalam literatur penelitian nilai perusahaan di Indonesia. Meningkatnya volume penelitian mencerminkan pengakuan yang berkembang akan pentingnya memahami bagaimana berbagai faktor berkontribusi terhadap penilaian perusahaan di pasar negara berkembang. Dengan mengidentifikasi analisis temuan spesifik dalam konteks di Indonesia dan menganalisis tren publikasi, studi ini memberikan wawasan berharga dan saran penelitian di masa depan yang bertujuan untuk meningkatkan pemahaman kita tentang dinamika nilai perusahaan di Indonesia.

Hasil penelitian menyebutkan bahwa beberapa faktor utama meliputi tata kelola perusahaan, profitabilitas, dan tanggung jawab sosial perusahaan mempunyai peran penting dalam mempengaruhi nilai perusahaan. Pola publikasi tentang nilai perusahaan di Indonesia dari tahun 2012 hingga 2024 menyoroti hasil utama dari berbagai analisis dan penelitian bibliometrik. Analisis berfokus pada perkembangan literatur yang konsisten meningkat, kategori topik yang telah berkembang ke berbagai disiplin ilmu, dan faktor penting yang berkaitan dengan nilai perusahaan.

Studi bibliometrik dalam penelitian ini memberikan landasan untuk memahami lanskap penelitian nilai perusahaan di Indonesia. Dengan mengidentifikasi tema-tema utama dan menyoroti area yang kurang dieksplorasi, studi ini membuka arah baru untuk penelitian yang dapat memberikan wawasan lebih lanjut tentang bagaimana perusahaan Indonesia menciptakan dan mempertahankan nilai. Menekankan faktor-faktor yang muncul, studi spesifik sektor, dan analisis komparatif akan meningkatkan pemahaman kita tentang nilai perusahaan di Indonesia, mendukung komunitas akademik dan praktisi dalam membuat keputusan yang lebih tepat. Penelitian di masa depan dalam arah ini dapat memperkaya literatur tentang nilai perusahaan di Indonesia, sekaligus berkontribusi pada wacana yang lebih luas tentang kinerja perusahaan dan penciptaan nilai di pasar negara berkembang.

PENDANAAN

Penulis menyatakan bahwa telah menerima dukungan dana untuk penelitian, penulisan, dan penerbitan artikel ini. Dengan dana Hibah penelitian kelompok dari Universitas Sebelas Maret, dengan nomor kontrak penelitian: 194.2/UN27.22/PT.01.03/2024.

DAFTAR PUSTAKA

- Al Azizah, U.S., A.W. Nugroho, dan E. Setiawan. 2024. "INVESTIGATING THE IMPACT OF CORPORATE GOVERNANCE ON FINANCIAL PERFORMANCE AND FIRM VALUE PRIOR TO AND DURING THE COVID-19 PANDEMIC." *Revista de Gestao Social e Ambiental* 18 (6). <https://doi.org/10.24857/RGSA.V18N6-069>.
- Alijoyo, A, dan K B Sirait. 2022. "THE EXISTENCE AND ROLE OF INDEPENDENT BOARD MEMBERS AND THEIR IMPACT ON THE BOARD'S EFFECTIVENESS AND FIRM'S VALUE: THE CASE OF THE EMERGING MARKET." *Corporate Governance and Organizational Behavior Review* 6 (2 Special Issue): 206–16. <https://doi.org/10.22495/cgobrv6i2sip4>.
- Asyik, N.F., M.A. Dewi, W. Respatia, A. Santoso, dan R.N. Ilham. 2024. "Good Corporate Governance or Corporate Social Responsibility: Which Affects the Firm Value and Performance?" *Cogent Social Sciences* 10 (1). <https://doi.org/10.1080/23311886.2024.2378540>.
- Chabachib, M, T U Fitriana, H Hersugondo, I D Pamungkas, dan U Udin. 2019. "Firm Value Improvement Strategy, Corporate Social Responsibility, and Institutional Ownership." *International Journal of Financial Research* 10 (4): 152–63. <https://doi.org/10.5430/ijfr.v10n4p152>.
- Donthu, Naveen, Satish Kumar, Debmalaya Mukherjee, Nitesh Pandey, dan Weng Marc Lim. 2021. "How to Conduct a Bibliometric Analysis: An Overview and Guidelines." *Journal of Business Research* 133 (September):285–96. <https://doi.org/10.1016/j.jbusres.2021.04.070>.
- Endri, E, dan M Fathony. 2020. "Determinants of Firm's Value: Evidence from Financial Industry." *Management Science Letters* 10 (1): 111–20. <https://doi.org/10.5267/j.msl.2019.8.011>.
- Faisal, F., L.S. Situmorang, T. Achmad, dan A. Prastiwi. 2020. "The Role of Government Regulations in Enhancing Corporate Social Responsibility Disclosure and Firm Value." *Journal of Asian Finance, Economics and Business* 7 (8): 509–18. <https://doi.org/10.13106/JAFEB.2020.VOL7.NO8.509>.
- Fisman, Raymond. 2001. "Estimating the Value of Political Connections." *American Economic Review* 91 (4): 1095–1102.
- Handayati, P, H Sumarsono, dan B S Narmaditya. 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* 9 (4): 703–14. <https://doi.org/10.15549/jeecar.v9i4.940>.
- Haryanto, M.Y.D., A. Chariri, dan E.N.A. Yuyetta. 2021. "Corporate Social Responsibility, Firm Value, and Financial Constraints: A Signal of Corporate Liquidity." *Universal Journal of Accounting and Finance* 9 (6): 1322–31. <https://doi.org/10.13189/ujaf.2021.090611>.
- Hendratama, T D, dan Z Barokah. 2020. "Related Party Transactions and Firm Value: The Moderating Role of Corporate Social Responsibility Reporting." *China Journal of Accounting Research* 13 (2): 223–36. <https://doi.org/10.1016/j.cjar.2020.04.002>.
- Hermawan, S., Y.A. Sari, S. Biduri, D. Rahayu, dan R.A. Rahayu. 2023. "CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY, FIRM VALUE, AND

- PROFITABILITY: EVIDENCE FROM PHARMACEUTICAL COMPANIES IN INDONESIA AND MALAYSIA.” *International Journal of Professional Business Review* 8 (2). <https://doi.org/10.26668/businessreview/2023.v8i2.625>.
- Hirdinis, M. 2019. “Capital Structure and Firm Size on Firm Value Moderated by Profitability.” *International Journal of Economics and Business Administration* 7 (1): 174–91. <https://doi.org/10.35808/ijeba/204>.
- IDX. 2020. “DIGITAL CAPABILITIES TO ADVANCE FURTHER.” Laporan Tahunan 2020. <https://idx.co.id/media/9969/2020.pdf>.
- Isnalita, dan I Made Narsa. 2017. “CSR Disclosure, Customer Loyalty, and Firm Values (Study at Mining Company Listed in Indonesia Stock Exchange).” *Asian Journal of Accounting Research* 2 (2): 8–14. <https://doi.org/10.1108/AJAR-2017-02-02-B002>.
- Jensen, Michael C. 1986. “Agency Costs of Free Cash Flow, Corporate Finance, and Takeovers.” *The American Economic Review* 76 (2): 323–29.
- Koseoglu, Mehmet Ali, Roya Rahimi, Fevzi Okumus, and Jingyan Liu. 2016. “Bibliometric Studies in Tourism.” *Annals of Tourism Research* 61:180–98.
- Myers, Stewart C., dan Nicholas S. Majluf. 1984. “Corporate Financing and Investment Decisions When Firms Have Information That Investors Do Not Have.” *Journal of Financial Economics* 13 (2): 187–221. [https://doi.org/10.1016/0304-405X\(84\)90023-0](https://doi.org/10.1016/0304-405X(84)90023-0).
- Nikmah, C., dan R.-J. Hung. 2024. “The Impact of ASEAN Economic Community, Firm Characteristics and Macroeconomics on Firm Performance and Firm Value: An Investigation of Shariah-Compliant Firms in Indonesia.” *Heliyon* 10 (11). <https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2024.e32740>.
- Riyadh, H.A., M.A. Al-Shmam, dan J.I. Firdaus. 2022. “CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY AND GCG DISCLOSURE ON FIRM VALUE WITH PROFITABILITY.” *International Journal of Professional Business Review* 7 (3). <https://doi.org/10.26668/businessreview/2022.v7i3.e655>.
- Setiany, E., W. Utami, dan A.H. Zamzami. 2023. “FIRM VALUE: COMPETITIVE POSITION AND CORPORATE GOVERNANCE DURING THE COVID-19 PANDEMIC.” *Journal of Governance and Regulation* 12 (3 Special Issue): 266–73. <https://doi.org/10.22495/jgrv12i3siart8>.
- Subanidja, S, A Rajasa, E Suharto, dan J D Atmanto. 2016. “The Determinants of Firm Value: The Role of Earnings Management and Good Corporate Governance.” *Corporate Ownership and Control* 13 (4): 609–15. <https://doi.org/10.22495/cocv13i4c4p10>.
- Suhartini, D., B. Tjahjadi, dan Y. Fayanni. 2024. “Impact of Sustainability Reporting and Governance on Firm Value: Insights from the Indonesian Manufacturing Sector.” *Cogent Business and Management* 11 (1). <https://doi.org/10.1080/23311975.2024.2381087>.
- Tarjo, T, A Anggono, R Yuliana, P Prasetyono, M Syarif, M Alkirom Wildan, dan M Syam Kusufi. 2022. “Corporate Social Responsibility, Financial Fraud, and Firm’s Value in Indonesia and Malaysia.” *Heliyon* 8 (12). <https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2022.e11907>.
- Titisari, K H, K Ratnawati, dan N K Indrawati. 2019. “The Roles of Cost of Capital, Corporate Governance, and Corporate Social Responsibility in Improving Firm Value: Evidence from Indonesia.” *Investment Management and Financial Innovations* 16 (4): 28–36. [https://doi.org/10.21511/imfi.16\(4\).2019.03](https://doi.org/10.21511/imfi.16(4).2019.03).

-
- Van Eck, Nees, dan Ludo Waltman. 2010. "Software Survey: VOSviewer, a Computer Program for Bibliometric Mapping." *Scientometrics* 84 (2): 523–38.
- Worokinasih, S, dan M.L.Z.B.M. Zaini. 2020. "The Mediating Role of Corporate Social Responsibility (CSR) Disclosure on Good Corporate Governance (GCG) and Firm Value." *Australasian Accounting, Business and Finance Journal* 14 (1 Special Issue): 88–96. <https://doi.org/10.14453/aabfj.v14i1.9>.
- Wulandari, T R, D Setiawan, dan A K Widagdo. 2022. "Related Party Transactions and Firm Value in Indonesia: Opportunistic vs. Efficient Transactions." *Risks* 10 (11). <https://doi.org/10.3390/risks10110210>.
- Zupic, Ivan, dan Tomaž Čater. 2015. "Bibliometric Methods in Management and Organization." *Organizational Research Methods* 18 (3): 429–72. <https://doi.org/10.1177/1094428114562629>.