

**ANALISIS PENGARUH ESG *DISCLOSURE*, PROFITABILITAS
DAN *LEVERAGE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

**(Studi Pada Emiten Syariah yang Terdaftar dalam Indeks ESG *Sector*
Leaders IDX Kehati Periode 2021-2024)**

SKRIPSI

Disusun untuk Memenuhi Syarat Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam



Disusun Oleh :

Ninda Dinnulhaqul Wahidah

2105790

**PROGRAM STUDI ILMU EKONOMI DAN KEUANGAN ISLAM
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA
BANDUNG
2025**

**ANALISIS PENGARUH ESG *DISCLOSURE*, PROFITABILITAS
DAN *LEVERAGE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

**(Studi Pada Emiten Syariah yang Terdaftar dalam Indeks ESG *Sector
Leaders* IDX Kehati Periode 2021-2024)**

Oleh:

Ninda Dinnulhaqul Wahidah

Skripsi yang Diajukan sebagai Salah Satu Syarat Memperoleh Gelar Sarjana
Ekonomi pada Program Studi Ilmu Ekonomu dan Keuangan Islam

© Ninda Dinnulhaqul Wahidah

Universitas Pendidikan Indonesia

Juli 2025

Hak cipta dilindungi undang-undang

Proposal skripsi ini tidak boleh diperbanyak secara keseluruhan atau sebagian,
dicetak ulang, difotokopi, atau cara lainnya tanpa seizin penulis.

PERNYATAAN ORISINALITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “Analisis Pengaruh ESG *Disclosure*, Profitabilitas dan *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Emiten Syariah yang Terdaftar dalam Indeks ESG *Sector Leaders* IDX Kehati Periode 2021-2024)” beserta seluruh isinya adalah benar-benar hasil penelitian saya sendiri. Saya menjamin bahwa saya tidak melakukan tindakan plagiarisme atau pengutipan dengan cara yang tidak sesuai dengan etika ilmiah yang berlaku dalam masyarakat akademik. Atas pernyataan ini, saya bersedia menerima segala risiko atau sanksi jika di kemudian hari ditemukan adanya pelanggaran etika ilmiah atau adanya klaim dari pihak lain mengenai keaslian karya ini.

Bandung, Juli 2025

Pembuat Pernyataan



Ninda Dinnulhaqul Wahidah

NIM 2105790

LEMBAR PENGESAHAN

Judul Skripsi : Analisis Pengaruh ESG *Disclosure*, Profitabilitas dan *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Emiten Syariah yang Terdaftar dalam Indeks ESG *Sector Leaders* IDX Kehati Periode 2021-2024)

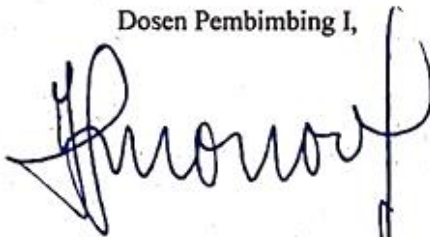
Penyusun : Ninda Dinnulhaqul Wahidah

NIM : 2105790

Program Studi : Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam

Bandung, Agustus 2025

Dosen Pembimbing I,



Dr. Hilda Monoarfa, M.S.
NIP. 197110261997022001

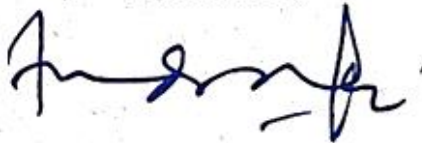
Dosen pembimbing II,



Suci Apriliani Utami, S.Pd., M.E.Sv.
NIP. 198804032015042002

Mengetahui

Plt. Ketua Prodi,



Dr. Henv Hendravati, S.IP., M.M
NIP. 197610112005012002



KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI ILMU EKONOMI DAN KEUANGAN ISLAM
Jl. Dr. Setiabudi No. 229 Bandung 40154 Telp. (022) 2001619, 2002091, 2002189 Fax. (022) 2001621
Homepage <http://www.upi.edu> - Email: ilmuekonomi_fpeb@upi.edu

LEMBAR PERSETUJUAN PERBAIKAN SIDANG SKRIPSI

Tanggal Ujian Sidang : 11 Agustus 2025
Nama Mahasiswa : Ninda Dinnulhaqul Wahidah
NIM : 2105790
Judul Skripsi : Analisis Pengaruh ESG Disclosure, Profitabilitas dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Emiten Syariah yang Terdaftar dalam Indeks ESG Sector Leaders IDX Kehati Periode 2021-2024)

Telah direvisi dan disetujui oleh para penguji skripsi :

No.	Penguji Skripsi	Tanda Tangan
1.	Dr. Aas Nurasyiah, M.Si.	
2.	Rumaisah Azizah Al-Adawiyah, S.E., M.Sc.	
3.	Syaiful Muhammad Irsyad, B.BA., M.Sc.	

Bandung, Agustus 2025

Dosen Pembimbing I,

Dr. Hilda Monoarfa, M.Si.
NIP. 197110261997022001

Dosen Pembimbing II,

Suci Aprillani Utami, S.Pd., M.E.Sy.
NIP. 198804032015042002

Mengetahui,

Plt. Ketua Prodi,

Dr. Heny Hendrayati, S.IP., M.M
NIP 197610112005012002

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat serta hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Analisis Pengaruh ESG *Disclosure*, Profitabilitas dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Emiten Syariah yang Terdaftar dalam Indeks ESG *Sector Leaders* IDX Kehati Periode 2021-2024)”** dengan lancar. Shalawat serta salam semoga senantiasa tercurah limpah kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW. sebagai pembawa kebenaran serta tuntunan bagi seluruh alam semesta.

Penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari segenap bantuan dan dukungan dari berbagai pihak baik yang terlibat secara langsung maupun tidak langsung. Penulis mengucapkan terima kasih kepada seluruh pihak yang membantu dalam penyusunan skripsi ini baik secara langsung maupun tidak langsung. Semoga semua pihak yang telah membantu mendapatkan balasan berlipat dari Allah SWT. Penulisan skripsi ini diakui masih jauh dari sempurna. Meskipun demikian, diharapkan bagi para pembaca, skripsi ini dapat memberi manfaat dan menjadi rujukan informasi bagi penelitian selanjutnya.

Bandung, Juli 2025



Ninda Dinnulhaqul Wahidah

UCAPAN TERIMA KASIH

Segala puji bagi Allah SWT., Tuhan semesta alam. Penulis bersyukur atas segala rahmat dan karunia-Nya yang telah memberikan kesempatan bagi penulis untuk menyelesaikan skripsi ini. Shalawat serta salam semoga senantiasa tercurah limpahkan kepada Nabi Muhammad SAW. beserta keluarganya, sahabatnya, serta pengikutnya hingga akhir zaman. Dengan penuh cinta dan kerendahan hati, penulis menyampaikan terima kasih yang tak terhingga kepada kedua orang tua tercinta: Alm. Bapak Empay Sutarsa, yang meskipun telah tiada, doanya terus mengiringi setiap langkah penulis dan menjadi kekuatan yang tak pernah padam dalam hati. Semoga Allah SWT senantiasa melapangkan dan menerangi alam kuburnya, mengampuni segala khilafnya, serta menempatkan beliau di tempat terbaik di sisi-Nya. Serta Ibu Ratih Leni Herlina, terima kasih atas segala bentuk dukungan, kasih sayang, dan doa yang tiada hentinya diberikan kepada penulis selama ini. Semoga Allah SWT senantiasa memberikan kesehatan, keberkahan, perlindungan, dan kebahagiaan dunia dan akhirat kepada Mamah.

Selanjutnya, penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Didi Sukyadi, M.A., selaku Rektor Universitas Pendidikan Indonesia
2. Ibu Prof. Dr. Hj. Ratih Hurriyati, M.P., selaku Dekan Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis.
3. Ibu Dr. Heny Hendrayati, S.IP., M.M., Wakil Dekan Bidang Akademik Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis.
4. Bapak Dr. Toni Heryana, S.Pd., M.M., CRA., CRP., Wakil Dekan Bidang Sumber Daya dan Keuangan Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis.
5. Bapak Dr. Yana Setiawan, S.Pd., M.M. Wakil Dekan Bidang Kemahasiswaan Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis.
6. Ibu Dr. Aas Nurasyiah, M.Si., Ketua Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam yang telah memberikan bimbingan, arahan, dukungan, dan motivasi kepada penulis.

7. Ibu Dr. Hilda Monoarfa, M.Si., selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan bimbingan, arahan, dukungan, dan motivasi kepada penulis. Terima kasih atas ilmu dan waktu yang telah Ibu berikan selama proses bimbingan skripsi.
8. Ibu Suci Aprilliani Utami, S.Pd., M.E.Sy., Dosen Pembimbing II yang telah memberikan bimbingan, arahan, dukungan, dan motivasi kepada penulis. Terima kasih atas ilmu dan waktu yang telah Ibu berikan selama proses bimbingan skripsi.
9. Bapak Ripan Hermawan S.S., S.H., M.A., Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan bimbingan dan motivasi kepada penulis selama masa perkuliahan.
10. Bapak Prof. Dr. A. Jajang W. Mahri, M.Si., Bapak Dr. Juliana, M.E.Sy., Ibu Rida Rosida., B.S., M.Sc., Ibu Aneu Cakhyanu, S.Pd., M.E.Sy., Ibu Rumaisah Azizah Al Adawiyah, S.E., M.Sc., Ibu Fitranty Adirestuty, S.Pd., M.Si., Ibu Neni Sri Wulandari S.Pd., M.Si., Bapak Firmansyah, S.Pd., M.E.Sy., Bapak Ripan Hermawan, S.S., S.H., M.A., Bapak Dea Aryandhana Mulyana Haris, S.AB., M.E., Bapak Syaiful Muhamad Irsyad., B.BA., M.Sc., dan Bapak Mumuh Muhammad, S.E., M.A., Dosen Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam yang telah memberikan banyak ilmu, bimbingan, dan inspirasi kepada penulis selama masa perkuliahan. Segala bentuk dukungan dan dedikasi dari Bapak dan Ibu dosen telah memperkaya pengetahuan dan pengalaman penulis.
11. Bapak dan Ibu tenaga kependidikan, serta seluruh karyawan FPEB UPI yang tidak bisa penulis sebutkan satu per satu. Terima kasih atas segala bentuk dukungan dan motivasi yang telah diberikan kepada penulis selama ini.
12. Ibu Mega Rahmawati, S.Pd., Staf Administrasi Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam yang telah memberikan dukungan dan bantuan kepada penulis dalam mempersiapkan berbagai keperluan administrasi untuk menyelesaikan perkuliahan ini.
13. Bapak Cecep M. Kurnia, yang telah memberikan dukungan, bimbingan, dan motivasi kepada penulis selama penyusunan skripsi ini.

14. Adik penulis, Nasywa Tsania Muthmainnah. Terima kasih atas dukungan, doa, dan semangat yang telah diberikan kepada penulis selama ini sehingga penulis dapat melewati berbagai tantangan yang ada.
15. Bapak dan Ibu pegawai BSI Kcp Bandung Astana Anyar, serta rekan magang penulis, Hudzwah, Ichsan, dan Ilham. Terima kasih atas segala ilmu, dukungan, bimbingan, pengalaman, dan motivasi yang telah diberikan kepada penulis selama melaksanakan kegiatan magang.
16. Para sahabat 4N, Hudzwah Dwiki Putri Adilah, Nafhanti Kamila Andrayu dan Yuspita Nurfalah Putri. Terima kasih telah menjadi teman seperjuangan sejak awal perkuliahan, yang senantiasa hadir berbagi cerita, tawa, maupun duka. Kehadiran, dukungan, dan kebersamaan kalian telah menjadi bagian berharga yang menguatkan penulis dalam menjalani setiap proses hingga akhir perjalanan studi ini.
17. Nurin, Vioriza, dan Lutfi, yang telah menjadi tempat berbagi, berdiskusi, dan memberi semangat selama proses penyusunan skripsi ini. Terima kasih atas waktu dan bantuan sehingga penulis dapat melewati berbagai tantangan yang ada.
18. Bintang Fajar Ramadhan, yang membersamai dan mendukung penulis dalam suka dan duka. Terima kasih atas segala bentuk dukungan, kesabaran, motivasi, dan perhatian yang tiada henti-hentinya diberikan selama proses penyusunan skripsi.
19. Kang Akmal Musthofa Akhyar, terima kasih atas arahan, motivasi, serta kesediaan untuk membantu dan membimbing penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
20. Sahabat SMA penulis, Frisca, Layyina, Hanifa, dan Talitha. Meskipun dipisahkan jarak dan kesibukan, doa serta dukungan yang kalian berikan menjadi kekuatan tersendiri bagi penulis. Terima kasih telah memberikan semangat di momen penting ini.
21. Safitri dan Dimas Naufal, Penanggung Jawab Tes Ngaji dan PTESOL yang telah memberikan banyak bantuan sehingga penulis dapat menyelesaikan berbagai persyaratan untuk ujian sidang skripsi.

22. Keluarga besar Departemen Agama dan seluruh pengurus BEM HIMA IEKI yang telah memberikan banyak dukungan, semangat, dan pengalaman kepada penulis selama ini.
23. Seluruh rekan IEKI 2021 yang tidak bisa penulis sebutkan satu per satu. Terima kasih banyak atas segala bantuan, dukungan, doa, semangat, dan motivasi yang telah diberikan kepada penulis selama masa perkuliahan, khususnya selama masa skripsi. Setiap momen yang telah dilewati bersama akan menjadi pengalaman yang sangat berharga bagi penulis. Semoga rekan IEKI 2021 selalu diberikan kesehatan, kemudahan, dan kelancaran oleh Allah SWT. dalam menyelesaikan studi.
24. Semua pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu per satu yang telah memberikan doa, bantuan, dukungan, dan motivasi kepada penulis selama proses penyelesaian skripsi ini baik secara langsung maupun tidak langsung.
25. Terakhir, terima kasih yang sebesar-besarnya kepada diri saya sendiri yang telah bertahan, terus belajar, bekerja keras, dan tidak menyerah. Terima kasih atas segala usaha dan keberanian hingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Mari terus melangkah, karena tak ada perjuangan yang sia-sia, dan setiap langkah kecil akan membawa kita lebih dekat pada tujuan.

Akhir kata, semoga Allah SWT selalu melimpahkan keberkahan dan keselamatan kepada semua pihak yang telah berkontribusi dalam penyelesaian skripsi ini. Semoga Allah SWT. membalas seluruh kebaikan Bapak, Ibu, dan rekan-rekan sekalian baik di dunia maupun di akhirat, Aamiin.

Ninda Dinnulhaqul Wahidah (2105790) “**Analisis Pengaruh ESG *Disclosure*, Profitabilitas dan *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Emiten Syariah yang Terdaftar dalam Indeks ESG *Sector Leaders* IDX Kehati Periode 2021-2024)**”, di bawah bimbingan Dr. Hilda Monoarfa, M.Si., dan Suci Apriliani Utami, S.Pd., M.E.Sy.

ABSTRAK

Nilai perusahaan merupakan indikator penting yang diperhatikan investor karena mencerminkan kemampuan perusahaan dalam mengelola sumber daya. Dalam konteks keberlanjutan, Indeks ESG *Sector Leaders* IDX Kehati merepresentasikan emiten dengan kinerja *environmental*, *social*, dan *governance* (ESG) yang unggul di sektornya. Namun, kenyataannya terdapat emiten syariah yang justru mengalami penurunan nilai perusahaan, bahkan kinerja indeks ini juga menunjukkan tren menurun. Kondisi tersebut menimbulkan pertanyaan apakah ESG sebagai faktor non-keuangan benar-benar memengaruhi nilai perusahaan, ataukah faktor keuangan masih menjadi pertimbangan utama bagi investor. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis bagaimana pengaruh ESG *disclosure*, profitabilitas (ROA), dan *leverage* (DER) terhadap nilai perusahaan pada emiten syariah yang terdaftar dalam indeks ESG *Sector Leaders* IDX Kehati periode 2021–2024. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode regresi data panel. Data diperoleh dan diolah dari laporan keuangan tahunan serta laporan keberlanjutan 15 emiten syariah yang dipilih melalui teknik purposive sampling. Data tersebut kemudian dianalisis menggunakan perangkat lunak *Eviews*. Hasil analisis deskriptif menunjukkan bahwa rata-rata nilai perusahaan dan profitabilitas cenderung menurun selama periode 2021-2024, sementara ESG *disclosure* dan *leverage* (DER) meningkat. Penelitian ini memiliki kebaharuan yaitu berfokus pada emiten syariah dan penggunaan indeks ESG yang masih jarang diteliti dalam konteks pasar modal syariah di Indonesia. Uji hipotesis menunjukkan ESG *disclosure* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan profitabilitas (ROA) berpengaruh positif signifikan dan *leverage* (DER) berpengaruh negatif signifikan.

Kata Kunci: Emiten Syariah, ESG *Disclosure*, *Leverage*, Nilai Perusahaan, Profitabilitas.

Ninda Dinnulhaqul Wahidah (2105790) *“Analysis of the Influence of ESG Disclosure, Profitability, and Leverage on Firm Value (A Study on Sharia-Compliant Issuers Listed in the ESG Sector Leaders IDX Kehati Index for the Period 2021–2024)”*, under the guidance of Dr. Hilda Monoarfa, M.Si., and Suci Apriliani Utami, S.Pd., M.E.Sy.

ABSTRACT

The firm value is an important indicator for investors as it reflects a company's ability to manage its resources effectively. In the context of sustainability, the ESG Sector Leaders IDX Kehati Index represents companies with superior environmental, social, and governance (ESG) performance in their respective sectors. However, some sharia-compliant issuers have experienced a decline in firm value, while the index itself has also shown a downward trend. This condition raises the question of whether ESG, as a non-financial factor, truly influences firm value, or whether financial factors remain the primary consideration for investors. This study aims to analyze the effect of ESG disclosure, profitability (ROA), and leverage (DER) on firm value in sharia-compliant companies listed in the ESG Sector Leaders IDX Kehati Index during the 2021–2024 period. A quantitative approach with panel data regression was applied. The data were obtained from annual financial reports and sustainability reports of 15 companies selected through purposive sampling and processed using Eviews. Descriptive analysis shows that the average firm value and profitability tended to decline during the observation period, while ESG disclosure and leverage increased. The novelty of this research lies in its focus on sharia-compliant companies and the use of the ESG index, which remains rarely examined in the context of Indonesia's Islamic capital market. Hypothesis testing reveals that ESG disclosure has a negative and insignificant effect on firm value, while profitability (ROA) has a positive significant effect, and leverage (DER) has a negative significant effect.

Keywords: ESG Disclosure, Firm Value, Leverage, Profitability, Sharia-compliant Companies

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	i
UCAPAN TERIMA KASIH	ii
ABSTRAK.....	vi
ABSTRACT	vii
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Identifikasi Masalah	1
1.3 Pertanyaan Penelitian.....	9
1.4 Tujuan Penelitian.....	9
BAB II TELAAH PUSTAKA, KERANGKA TEORITIS DAN HIPOTESIS PENELITIAN	11
2.1 Telaah Pustaka.....	11
2.1.1 <i>Signalling Theory</i>	11
2.1.2 <i>Legitimacy Theory</i>	12
2.1.3 Konsep Saham Syariah.....	15
2.1.4 Konsep Nilai Perusahaan.....	20
2.1.5 Konsep <i>ESG Disclosure</i>	22
2.1.5.1 <i>Environmental Disclosure</i>	25
2.1.5.2 <i>Social Disclosure</i>	26
2.1.5.3 <i>Governance Disclosure</i>	26
2.1.5 Konsep Profitabilitas	26
2.1.6 Konsep <i>Leverage</i>	28
2.2 Penelitian Terdahulu.....	30
2.3 Kerangka Teoritis	38
2.4 Hipotesis Penelitian	39
2.4.1 Pengaruh <i>ESG Disclosure</i> Terhadap Nilai Perusahaan	39
2.4.2 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	39
2.4.3 Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	40
BAB III OBJEK, METODE, DAN DESAIN PENELITIAN.....	41
3.1 Objek Penelitian.....	41
3.2 Metode Penelitian	41
3.3 Desain Penelitian	41
3.4 Definisi Operasional Variabel.....	44
3.5 Populasi dan Sampel Penelitian.....	47

3.6 Teknik Pengumpulan Data.....	49
3.7 Teknik Analisis Data	50
3.7.1 Analisis Deskriptif.....	50
3.7.2 Analisis Regresi Data Panel.....	51
3.7.3 Uji Asumsi Klasik	55
3.7.4 Uji Hipotesis	57
3.7.4.1 Koefisien Determinasi (R^2).....	57
3.7.4.2 Uji Statistik F (Uji Simultan).....	57
3.7.4.3 Uji Statistik t (Uji Parsial)	58
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	60
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	61
4.2 Hasil Penelitian Deskriptif dan Pembahasan	62
4.2.1 Nilai Perusahaan	63
4.2.2 ESG <i>Disclosure</i>	69
4.2.3 Profitabilitas (ROA).....	71
4.2.4 <i>Leverage</i> (DER).....	74
4.2.5 Analisis Deskriptif Per Sektor	76
4.3 Hasil Penelitian Pengujian Hipotesis dan Pembahasan	81
4.3.1 Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	81
4.3.2 Uji Asumsi Klasik	83
4.3.3 Uji Hipotesis	84
4.3.3.1 Analisis Regresi dengan Data Panel	84
4.3.3.2 Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	86
4.3.3.3 Uji Statistik F (Uji Simultan).....	87
4.3.3.4 Uji Parsial (Uji t)	88
BAB V SIMPULAN, IMPLIKASI, DAN REKOMENDASI	99
5.1 Simpulan	99
5.2 Impikasi	101
5.3 Rekomendasi.....	103
DAFTAR PUSTAKA	105
LAMPIRAN-LAMPIRAN	113

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	30
Tabel 2. 2 Rujukan Penelitian per Hipotesis.....	42
Tabel 3. 1 Operasionalisasi Variabel	44
Tabel 3. 2 Indikator ESG <i>Disclosure</i>	45
Tabel 3. 3 Kriteria Sampel Penelitian	48
Tabel 3. 4 Daftar Sampel Penelitian	49
Tabel 4. 1 Profil Singkat Subjek Penelitian	61
Tabel 4. 2 Emiten Syariah yang Mengalami Penurunan Nilai Perusahaan.....	66
Tabel 4. 3 Rata-Rata Variabel Penelitian Per Sektor	77
Tabel 4. 4 Hasil Uji Chow	81
Tabel 4. 5 Hasil Uji Hausman.....	82
Tabel 4. 6 Hasil Uji Multikolinearitas	83
Tabel 4. 7 Hasil Uji Heteroskedastisitas	84
Tabel 4. 8 Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i>	87
Tabel 4. 9 Tabel Koefisien Regresi (R^2).....	87
Tabel 4. 10 Hasil Uji F.....	87
Tabel 4. 11 Hasil Uji t ESG <i>Disclosure</i> Terhadap Nilai Perusahaan (Tobin's Q).....	89
Tabel 4. 12 Hasil Uji t Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Tobin's Q)	94
Tabel 4. 13 Hasil Uji t <i>Leverage</i> Terhadap Nilai Perusahaan (Tobin's Q).....	96

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Emiten Syariah yang Mengalami Penurunan Nilai Perusahaan.....	3
Gambar 1. 2 <i>Historical Performance</i> Indeks ESGS Kehati, JCI/IHSG dan ISSI.....	4
Gambar 2. 1 Kerangka Penelitian.....	63
Gambar 4. 1 Perkembangan Rata-Rata Nilai Perusahaan Pada Emiten Syariah di Indeks ESG <i>Sector Leaders</i> IDX Kehati Periode 2021-2024.....	65
Gambar 4. 2 Perbandingan Rata-Rata Tobin's Q Indeks SRI KEHATI, ESGS Kehati, dan LQ45 Tahun 2021-2024	65
Gambar 4. 3 Rata-Rata Nilai Perusahaan Pada Emiten syariah di Indeks ESG Sector <i>Leaders</i> IDX Kehati Periode 2021-2024	65
Gambar 4. 4 Rata-Rata ESG Disclosure Pada Emiten Syariah di Indeks ESG <i>Sector</i> <i>Leaders</i> IDX Kehati Periode 2021-2024	70
Gambar 4. 5 Perbandingan Rata-Rata Skor Indikator ESG <i>Disclosure</i> Periode 2021-2024	70
Gambar 4. 6 Perkembangan Rata-Rata ROA Pada Emiten Syariah di Indeks ESG <i>Sector</i> <i>Leaders</i> IDX Kehati Periode 2021-2024	72
Gambar 4. 7 Rata-Rata ROA Pada Emiten Syariah di Indeks ESG <i>Sector Leaders</i> IDX Kehati Periode 2021-2024	73
Gambar 4. 8 Perkembangan Rata-Rata DER Pada Emiten Syariah di Indeks ESG <i>Sector</i> <i>Leaders</i> IDX Kehati Periode 2021-2024	74
Gambar 4. 9 Rata-Rata DER Pada Emiten Syariah di Indeks ESG <i>Sector Leaders</i> IDX Kehati Periode 2021-2024	75
Gambar 4.10 Perbandingan Rata-Rata Skor ESG <i>Disclosure</i> Berdasarkan Sektor.....	78

DAFTAR PUSTAKA

- Abbas, D.S., Ismail, T., Taqi, M., & Yazid, H. (2021). The Influence of Independent Commissioners, Audit Committee and Company Size on the Integrity of Financial Statements. *Studies Applied Economics Monographic Section*, 3(10), 1-11
- Abdi, Y., Li, X., & Càmarà-Turull, X. (2022). Exploring the impact of sustainability (ESG) disclosure on firm value and financial performance (FP) in the airline industry: the moderating role of size and age. *Environment, Development and Sustainability*, 24(4), 5052–5079. <https://doi.org/10.1007/s10668-021-01649-w>
- About, A., & Diab, A. (2018). The Impact of Social, Environmental and Corporate Governance Disclosures on Firm Value: Evidence from Egypt. *Journal of Accounting in Emerging Economies*, 8(4), 442–458.
- Adhi & Cahyonowati (2023). Pengaruh Environmental, Social, And Governance Disclosure Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Perusahaan Non-Keuangan di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2021). *Diponegoro Journal Of Accounting*, 12(3), 1-12
- Alivia, N. R., & Chabachib, M. (2013). Analisis Faktor–Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Listed di BEI Tahun 2008-2011). *Diponegoro Journal of Management*, 2(2), 1–12.
- Amaliah, E. N., Darnah, D., & Sifriyani, S. (2020). Regresi data panel dengan pendekatan Common Effect Model (CEM), Fixed Effect Model (FEM), dan Random Effect Model (REM): studi kasus persentase penduduk miskin menurut kabupaten/kota. *Journal of Infrastructure, Policy and Development*, 8(8), 5661.
- Amyulianthy, R., & Sari, M. (2013). Pengujian Hipotesis dalam Penelitian Kuantitatif. *Jurnal Ilmu Sosial*, 7(1), 55–65.
- Andreani, Caroline & Faozan, Cecep. (2014). Investasi Saham di Bursa Efek Indonesia Perspektif Hukum Ekonomi Syariah. *Al-Iqtishad: Jurnal Ilmu Ekonomi Syariah*, 6(1), 91–108.
- Anggraini, R. D., & Rahayu, S. (2020). Pengaruh sustainability reporting, good corporate governance, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Ekonomi Digital*, 1(1), 57-76
- Area, M. (2023). Tujuan dan Manfaat Nilai Perusahaan dalam Mensejahterakan Pemegang Saham. *Jurnal Manajemen dan Bisnis*, 15(2), 112–125.
- Aydoğmuş, M., Gülay, G., & Ergun, K. (2022). Impact of ESG performance on firm value and profitability. *Borsa Istanbul Review*, 22, S119–S127.
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2016). *Analisis Regresi dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis: Dilengkapi Aplikasi SPSS & EViews*. Rajawali Pers.
- Bloomberg Technoz (2025) *BTPS Rugi karena Pendapatan Turun dan NPF Naik*. Retrieved July 10, 2025, from bloombergtechnoz.com
- Brigham, E. F., & Ehrhardt, M. C. (2020). *Financial Management: Theory & Practice* (15th ed.). Cengage Learning.
- Buallay, A. (2019). Is Sustainability Reporting (ESG) Associated with Performance? Evidence From The European Banking Sector. *Management of Environmental Quality. An International Journal*. 30(1), 98-115.
- Bursa Efek Indonesia. (2023). *Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)*. Diakses dari: <https://www.idx.co.id>
- Choirunnisak, C. (2019) “Saham Syariah; Teori Dan Implementasi.” *Islamic Banking: Jurnal Pemikiran Dan Pengembangan Perbankan Syariah*, 4, (2), 67–82.
- Chung, R., Bayne, L., & Birt, J. (2023). The impact of environmental, social and governance (ESG) disclosure on firm financial performance: Evidence from Hong Kong. *Asian Review of Accounting*, 31(1), 153–174.

- Cipto, N. S., & Hersugondo, H. (2024). Pengaruh ESG (Environmental, Social, and Governance) terhadap kinerja dan nilai perusahaan dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi. *Jurnal Ekonomi, Manajemen, Akuntansi dan Perpajakan*, 2(2), 393–410.
- Connelly, S. T. (2011). Signaling Theory: A Review and Assessment. *Journal of Management* Vol. 37 No. 1, 42.
- Creswell, J. W. (2017). *Research Design: Quantitative, Qualitative, and Mixed Methods Approaches* (5th ed.). Sage Publications, Inc.
- Dartiningsih, B. E. (2016). *Buku Pendamping Bimbingan Skripsi*. Jawa Timur: Pusat Kajian Komunikasi Publik.
- Deegan, C. M. (2019). Legitimacy theory: Despite Its Enduring Popularity and Contribution, Time is Right for a Necessary Makeover. *Accounting, Auditing and Accountability Journal*, 32(8), 2307–2329.
- Dewantari, N. L. S., Cahyadi, W., & Juliana, G. P. A. (2020). Pengaruh ukuran perusahaan dan leverage serta profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada sektor properti dan real estate yang tercatat di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Studi Ilmiah Ekonomika*, 1(2), 1–10.
- Dewi, N. M. L., & Suputra, I. D. G. D. (2019). The effect of profitability and leverage on company value with corporate social responsibility as a moderating variable. *E-Journal of Accounting*, 28, 26–54. <https://doi.org/10.24843/EJA.2019.v28.i01.p02>.
- Dincă, M. S., Vezeteu, C. D., & Dincă, D. (2022). The relationship between ESG and firm value: Case study of the automotive industry. *Frontiers in Environmental Science*, 10, 989321.
- Durlista & Wahyudi (2023). Pengaruh Pengungkapan Environmental, Social Dan Governance (Esg) Terhadap Kinerja Perusahaan Pada Perusahaan Subsektor Pertambangan Batu Bara Periode 2017-2022. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, dan Akuntansi)*. 7 (3), 210-232.
- Dzahabiyya, J., Jhoansyah, D., & Danial, R. D. M. (2020). Analisis nilai perusahaan dengan model rasio Tobin's Q. *JAD: Jurnal Riset Akuntansi & Keuangan Dewantara*, 3(1), 46–55. <https://doi.org/10.26533/jad.v3i1.520>
- Eng, L. L., Fikru, M., & Vichitsarawong, T. (2022). Comparing the informativeness of sustainability disclosures versus ESG disclosure ratings. *Sustainability Accounting, Management and Policy Journal*, 13(2), 494–518.
- Fadli, A.A.Y. (2022). Pengaruh Profitabilitas (ROA) dan Leverage (DER) Terhadap Nilai Perusahaan (Tobin's Q) dengan Corporate Social Responsibility (CSR) Sebagai Variabel Intervening. *Disclosure: Journal of Accounting and Financing*, 2(1), 17-38.
- Faqih, A. (2018). Praktik jual beli saham syari'ah perspektif hukum Islam. *IQTISAD*, 5(1), 1–15. <https://doi.org/10.31942/iq.v5i1.2207>
- Farrel & Dewi (2025). Pengaruh Pengungkapan Environment, Social, and Governance (ESG) Terhadap Nilai Perusahaan dengan Keunggulan Kompetitif sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ekonomi, Akuntansi, dan Perpajakan*, 2(2), 53-60.
- Fatemi, A., Glaum, M., & Kaiser, S. (2018). ESG performance and firm value: The moderating role of disclosure. *Global Finance Journal*, 38, 45–64.
- Ferdinand, A. (2014). *Metode Penelitian Manajemen: Pedoman Penulisan Skripsi, Tesis, dan Disertasi Ilmu Manajemen*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Fikriyan, A. A. (2019). Pengaruh Rasio Keuangan dan Kebijakan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor Pertambangan yang Terdaftar di BEI Periode 2015-2017. *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, 7(4), 914-923.
- Firmansyah, A., Husna, M. C., & Putri, M. A. (2021). Corporate Social Responsibility Disclosure, Corporate Governance Disclosures, and Firm Value in Indonesia Chemical, Plastic, and Packaging Sub-Sector Companies. *Accounting Analysis Journal*, 10(1), 9–17. <https://doi.org/10.15294/aaj.v10i1.42102>

- Fridana & Asandimitra. (2020). Analisis Faktor yang Memengaruhi Keputusan Investasi (Studi pada Mahasiswi di Surabaya). *Jurnal Muara Ilmu Ekonomi dan Bisnis*, 4 (2): 132-145.
- Ganar, Y. B. (2018). Pengaruh Kebijakan Dividen dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017. *Jurnal Sekuritas*, 2(1), 32-44.
- Garvey, C. M., & Jones, R. (2021). Is there a place for theoretical frameworks in qualitative research? *International Journal of Qualitative Methods*, 20, 1–7. <https://doi.org/10.1177/1609406920987959>
- Gerged, A. M., Matthews, L., & Elheddad, M. (2022). ESG Disclosure and Financial Performance: Evidence from the MENA Region. *Journal of Sustainable Finance & Investment*, 12(3), 567–589.
- Habib, A. M. (2022). Does the efficiency of working capital management and environmental, social, and governance performance affect a firm's value? Evidence from the United States. *Financial Markets, Institutions and Risks*, 6(3), 18–25.
- Hadi, N. (2019). Evaluasi Dampak Kebijakan Pengelolaan Lingkungan bagi Masyarakat di Kawasan Industri. *Jurnal Lingkungan dan Pembangunan*, 10(2), 145–160.
- Hambali, A., & Adhariani, D. (2023). Sustainability performance at stake during COVID-19 pandemic? Evidence from Sharia-compliant companies in emerging markets. *Journal of Islamic Accounting and Business Research*, 14(1), 80-99.
- Handini, E. D., & Susilo, D. E. (2025). Analyzing profitability, firm size, and capital structure's impact on firm value. *Journal of Accounting Science*, 9(1), 122–133.
- Harahap, C. D., Juliana, I., & Lindayani, F. F. (2018). The Impact of Environmental Performance and Profitability on Firm Value. *Indonesian Management and Accounting Research*, 17(1), 53–70.
- Harningsih, S., Agustin, H., & Setiawan, M. A. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan Pengungkapan CSR dan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi. *Ranah Research Journal of Multidisciplinary Research and Development*, 1 (2), 199–209.
- Hasanudin, H., Nurwulandari, A., Andiyana, I. M., & Loviana, N. (2020). The effect of ownership and financial performance on firm value of oil and gas mining companies in Indonesia. *International Journal of Energy Economics and Policy*, 10 (5), 106–107. <https://doi.org/10.32479/ijee.9567>
- Hidayat, A. R. (2020). Analisis Data Menggunakan EViews: Panduan Praktis. *Jurnal Ekonomika*, 12(1), 89–100.
- Hidayat, I. & Khotimah, K. (2022). Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Kimia yang Terdaftar Di Bursa Efek Periode 2018-2020. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 10, 1, 1-8.
- Husnan, S., & Pudjiastuti, E. (2015). *Dasar-dasar manajemen keuangan* (7th ed.). Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Ibrahim, U. A., & Isiaka, A. (2020). Effect of Financial Leverage on Firm Value: Evidence from Selected Firms Quoted on The Nigerian Stock Exchange. *European Journal of Business and Management*, 12, 3.
- Igbinovia, I. M., & Agbadua, B. O. (2023). Environmental, Social, and Governance (ESG) Reporting and Firm Value in Nigeria Manufacturing Firms: The Moderating Role of Firm Advantage. *Jurnal Dinamika Akuntansi Dan Bisnis*, 10(2), 149–162. <https://doi.org/10.24815/jdab.v10i2.30491>
- IDNFinancial. (2024). *Laba BTPS Turun, Pendapatan Murabahah Menyusut 9%*. Retrieved July 10, 2025, from idnfinancials.com
- Indodax. (2024). *Apa itu DER Saham? Panduan Investor Pemula*. Retrieved July 11, 2025, from www.indodax.com
- Indonesia Stock Exchange (2016). *Kriteria dan seleksi saham syariah*. <https://www.idx.co.id>

- Indonesia Stock Exchange (2022). Indeks Berbasis ESG. <https://www.idx.co.id/id/produk/indeks>
- Indonesia Stock Exchange (2023). Jumlah Emiten syariah di Bursa Efek Indonesia. <https://www.idx.co.id/id/idx-syariah/indeks-saham-syariah>
- Indopremier.com – *Produksi Kuartal I-2024 PT Aneka Tambang Tbk (ANTM)*. Retrieved July 11, 2025, from www.indopremier.com
- Investopedia. (n.d.). *Using the price-to-book ratio to evaluate companies*. Retrieved July 31, 2025, from <https://www.investopedia.com/investing/using-price-to-book-ratio-evaluate-companies/>
- Jihadi, M., Vilantika, E., Hashemi, S. M., Arifin, Z., Bachtiar, Y., & Sholichah, F. (2021). The effect of liquidity, leverage, and profitability on firm value: Empirical evidence from Indonesia. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(3), 423–431.
- Karina, D. R. M., & Setiadi, I. (2020). Pengaruh Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan dengan Good Corporate Governance sebagai Pemoderasi. *Jurnal Riset Akuntansi Mercu Buana*, 6(1), 37–49.
- Kasmir. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Kehati. (2024). Perbandingan kinerja Indeks LQ45 dan Indeks ESG Srikehati. <https://kehati.or.id/indeks-sri-kehati/>
- Khan, M., Serafeim, G., & Yoon, A. (2016). *Corporate sustainability: First evidence on materiality*. *The Accounting Review*, 91(6), 1697–1724. <https://doi.org/10.2308/accr-51383>
- Khayati, Sari, & Giovanni. (2022). Nilai Tambah Modal Manusia dan Kelangsungan Bisnis Perusahaan Sektor Consumer Non-Cyclicals. *Borobudur Management Review*, 2(2), 169-189.
- Kusumaningrum & Iswara. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *JIAKu: Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan*, 1(3), 295-312.
- Lee, J., Kim, S., & Park, H. (2022). ESG Disclosure sebagai Alat Pemasaran yang Meningkatkan Kredibilitas dan Reputasi Perusahaan di Mata Pemangku Kepentingan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 14(1), 45–60.
- Lee, M. T., & Suh, I. (2022). Understanding the effects of Environment, Social, and Governance conduct on financial performance: Arguments for a process and integrated modelling Entrepreneurship, approach. *Sustainable* 1(1), <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.stae.2022.100004> Technology and 100004.
- Mahardikari, A. K. W. (2021). Pengaruh profitability, liquidity, leverage, dividend policy, firm size, dan firm growth terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmu Manajemen Universitas Negeri Surabaya*, 9(2).
- Makhdalena, D. Zulvina, Y. Zulvina, R. W. Amelia, & A. P. Wicaksono (2023). *Environmental, Social, Governance and Firm Performance in Developing Countries: Evidence from Southeast Asian*. *Etikonomi*, 22(1), 65–78. <https://doi.org/10.15408/etk.v22i1.25271>
- Manurung, T. M. S., & Wildan, M. (2023). Pengaruh Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Periode 2016–2020). *JIMKES: Jurnal Ilmiah Manajemen Kesatuan*, 11(1), 83-90
- Maria, S. (2013). Metode Penelitian: Pendekatan Kuantitatif dan Kualitatif. *Jurnal Ilmu Sosial dan Humaniora*, 5(1), 20–35.
- Masruroh, A., & Makaryanawati, M. (2020). Pengaruh pengungkapan tanggung jawab sosial terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Aktual*, 7(1), 67–80.
- Melinda, A., & Wardhani, R. (2020). the Effect of Environmental, Social, Governance, and Controversies on Firms' Value: Evidence From Asia. *International Symposia in Economic Theory and Econometrics*, 27, 147–173.

- Mohammad, W. M. W., & Wasiuzzaman, S. (2021). Environmental, Social and Governance (ESG) disclosure, competitive advantage and performance of firms in Malaysia. *Cleaner Environmental Systems*, 2, 100015.
- Monasari, Riyanto & Novekawati (2024). Penerapan Prinsip Ekonomi Syariah pada Investasi Saham Syariah di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Kepastian Hukum dan Keadilan*, 6(2) 123-137
- Mudjiono, A. & Osesoga, M.S. (2023). *Does The Relationship between Profitability, Liquidity, and Leverage Toward Firm Value Get Tempered by Dividend Policy?. The International Journal of Accounting Research.*, 26,3, 457-482.
- Mudzakir & Pangestuti (2023). Pengaruh Environmental, Social And Governance Disclosure Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Roa Dan Der Sebagai Variabel Kontrol (Studi Pada Perusahaan Listing Di Bei Periode 2017 - 2021). *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 1(1), 1-11.
- Muharramah, R., & Hakim, M. Z. (2021). The influence of company size, leverage, and profitability on company value. Dalam *Proceedings of the National Seminar on Economics and Business* (hal. 569–576).
- Munandar, A. (2017). Analisis Regresi Data Panel Pada Pertumbuhan Ekonomi di Negara-Negara Asia. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Global Masa Kini*, 8(1), 59–67. <https://doi.org/10.36982/jiegmk.V8i1.246>
- Nani, D. A., Suhadak, & Handayani, S. R. (2019). *Pengaruh Saham Preferen, Ukuran Perusahaan, dan Likuiditas terhadap Return Saham* (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013–2016). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 71(1), 111–118.
- Ningsih, N. L. A. P. (2021). Interaksi leverage dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan melalui dividend policy. *Warmadewa Management and Business Journal (WMBJ)*. <https://ejournal.warmadewa.ac.id/index.php/wmbj/article/view/2950/2072>
- Ningtyas, A. A., & Triyanto, D. N. (2019). The Effect of Environmental Performance and Environmental Disclosure on Company Profitability (Empirical Study of Mining Companies Listed on the IDX in 2015-2017). *JASa (Journal of Accounting, Auditing and Accounting Information Systems)*, 3(1), 14–26.
- Ningwati, S., Widyarti, E. T., & Sari, M. M. R. (2022). *Pengaruh pengungkapan ESG terhadap nilai perusahaan dengan kinerja keuangan sebagai variabel intervening*. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 11(4), 1–19.
- Ngurah, I. M., et al. (2016). Pengaruh ESG Disclosure terhadap Nilai Perusahaan: Studi pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 4(2), 150–165.
- Noviarianti, K. (2020). ESG: Definisi, Contoh, dan Hubungannya dengan Perusahaan. Retrieved July 10, 2025, from CESGS website: <https://www.cesgs.or.id/2020/12/29/apaitu-esg/>
- Nugraha, A. A., Putra, S. S., Muhammad, R. N., Bukhori, E. P., Al-Gholy, A., & Junaedi, R. . (2024). Environmental Accounting Disclosure on Firm Value (Study of Manufacturing Companies Listed on The Indonesian Stock Exchange 2017-2020). *Management Science Research Journal*, 3(3), 61–79.
- Nuradawiyah, A. & Susilawati, S. (2020). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Indeks LQ45). *Jurnal Akuntansi*, 9(2), 218-232.
- Nurhayati, R., & Wahyuni, S. (2020). Pengaruh ESG Disclosure terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, 17(1), 25– 38.
- Oktaviana, Sembel & Manurung (2025). Pengaruh Environment, Social, General Disclosure, dan Indikator Keuangan terhadap Nilai Perusahaan Perkebunan di Indonesia. *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi*, 9 (1), 464-478.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2017). *Peraturan Otoritas Jasa Keuangan (POJK) Nomor 51/POJK.03/2017 Tentang Penerapan Keuangan Berkelanjutan Bagi Lembaga Jasa Keuangan, Emiten, dan Perusahaan Publik*.

- <https://ojk.go.id/id/regulasi/Pages/Penerapan-Kuangan-Berkelanjutan-bagi-Lembaga-Jasa-Kuangan,-Emiten,-dan-Perusahaan-Publik.aspx>
- Otoritas Jasa Keuangan (2024). *Roadmap Keuangan Berkelanjutan-Februari 2024*. <https://ojk.go.id/id/publikasi/roadmap-dan-pedoman/sektor-jasa-keuangan/keuangan-berkelanjutan/>
- Otoritas Jasa Keuangan. (2024). *Statistik saham syariah - Desember 2024*. <https://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/saham-syariah>
- Palupi, R. S., & Hendiarto, S. (2018). Kebijakan utang, profitabilitas, dan kebijakan dividen pada nilai perusahaan properti dan real estate. *Jurnal Ecodemica*, 2(2), 177–185.
- Permana, A. A. N. B. A., & Rahyuda, H. (2019). Pengaruh profitabilitas, solvabilitas, likuiditas, dan inflasi terhadap nilai perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(3), 1577–1607. <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2019.v8.i3.p15>
- Permatasari, I. (2022). Keputusan Investasi Pada Industri Logistik & Pengiriman Dengan Menggunakan Metode Capital Asset Pricing Model (CAPM): Periode 2022. *Jurnal Maneksi (Management Ekonomi dan Akuntansi)* 1(4), 12-14
- Piasti, T., & Suswandoyo, M. I. S. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Food dan Beverage yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020. *Journal Intelektual*, 1(1), 76–84.
- Pradana, R., & Reventiary, N. (2018). Desain Penelitian Kausalitas: Pendekatan Kuantitatif. *Jurnal Metodologi Penelitian*, 3(2), 45–60.
- Prastuti, N. W. R., & Sudhiarta, G. M. (2016). Pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan dengan pengungkapan CSR sebagai variabel pemoderasi. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 14(3), 2020–2049.
- Prayogo, Handayani & Meitiawati (2023). ESG Disclosure dan Retention Ratio terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Pemoderasi. *Reviu Akuntansi dan Bisnis Indonesia*, 7 (2), 368-379.
- Purnomo, Sari & Nuralizah (2024). Pengaruh Return on Asset (ROA) dan Debt to Equity Ratio (DER) Terhadap Price to Book Value (PBV) Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2022. *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi*. 8 (2). 1759-1767
- Putri, A. S., & Miftah, D. (2021). Pengaruh intellectual capital, leverage, profitabilitas, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan. *CURRENT: Jurnal Kajian Akuntansi dan Bisnis Terkini*, 2(2), 259–277.
- Putri, S. S., Lestari, W., & Rahayu, R. (2023). Effect of Sales Growth, Capital Structure, and Company Size on Company Value: Empirical Study of Real Estate & Property Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange. *Journal of Business Management and Economic Development*, 1(03), 487 498.
- PwC Indonesia. (2023). Tren dan arah sustainability report Indonesia di masa mendatang. *PwC Indonesia*. Retrieved July 31, 2025, from <https://www.pwc.com/id/en/media-centre/press-release/2023/indonesian/tren-dan-arah-sustainability-report-indonesia-di-masa-mendatang.html>
- Qodary, H. F., & Tambun, S. (2021). Pengaruh Environmental, Social, Governance (ESG) Dan Retention Ratio Terhadap Return Saham dengan Nilai Perusahaan Sebagai Variabel Moderating. *Juremi: Jurnal Riset Ekonomi*, 1(2), 159–172. <https://doi.org/10.53625/juremi.v1i2.266>
- R. Amalia, & Kusuma, I. W. (2023). Pengaruh Kinerja Lingkungan, Sosial, Dan Tata Kelola Terhadap Kinerja Pasar Dengan Kontroversi Esg Sebagai Variabel Pemoderasi. *ABIS: Accounting and Business Information*
- Ramadhan, M. (2021). Metode Penelitian. Surabaya: Cipta Media Nusantara.
- Rasyid, C. A. M. P., Indriani, E., & Hudaya, R. (2022). Pengaruh Corporate Social Responsibility dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan

- Pertambangan. *Jurnal Aplikasi Akuntansi*, 7(1 SE-Articles), 136–156. <https://doi.org/10.29303/jaa.v7i1.146>
- Rejeki & Haryono (2021). Pengaruh Leverage dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan di Indonesia. *Invoice: Jurnal Ilmu Akuntansi*, 3 (1), 1-9.
- Rivandi, M., & Petra, B. A. (2022). Pengaruh ukuran perusahaan, leverage, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman di BEI. *Jurnal Inovasi Penelitian*, 2(8), 2572-2573.
- Rohendi, H., Ghozali, I., & Ratmono, D. (2024). Environmental, social, and governance (ESG) disclosure and firm value: the role of competitive advantage as a mediator. *Cogent Business & Management*, 11(1), Article 2297446.
- Rowena, R., & Hendra, R. (2017). Multikolinearitas dalam Model Regresi: Identifikasi dan Penanganannya. *Jurnal Statistika*, 9(2), 75–85.
- Sabila, F. H. (2024). Menanggapi Perbedaan Kriteria Sharia Stock Screening. *Liabilities Jurnal Pendidikan Akuntansi*, 7(2), 24–34.
- Sachs, J., Kroll, C., Lafortune, G., Fuller, G., & Woelm, F. (2024). Sustainable Development Report 2024. *Cambridge University Press*.
- Sadiq, M., Singh, J., Raza, M., & Mohamad, S. (2020). The impact of environmental, social and governance index on firm value: Evidence from Malaysia. *International Journal of Energy Economics and Policy*, 10(5), 555-562.
- Santoso, S. B., Ernawati, & Hafil, A. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Institusional, Komisaris Independen dan *Leverage* Terhadap Kinerja Keuangan: Studi Empiris Pada Bank Umum Syariah yang Terdaftar di OJK Indonesia Tahun 2015–2019. *Kompartemen: Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 19(2), 114–124.
- Saputra, D., Suranta, E., & Puspita. (2024). The impact of ESG on firm value with audit committee as moderating variable. *Journal of Accounting and Investment*, 25(1).
- Safitri, R., Lidyah, R., & Rachmania. (2022). Profitability, Good Corporate Governance, Dividend Policy, and Firm Value at ISSI. *Etikonomi: Jurnal Ekonomi*, 21(1), 119–132.
- Saptutyningsih, E., & Setyaningrum, E. (2020). *Metodologi Penelitian Kuantitatif untuk Ekonomi dan Bisnis*. Yogyakarta: Deepublish.
- Sari, D., Masyhad, Inayah, L. (2021). Pengaruh ROA, ROE, DER terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. 1 (1), 18-17. *Ubahra Accounting Journal*.
- Sari, D., et al. (2016). Metode Penelitian Kuantitatif dalam Ilmu Sosial. *Jurnal Penelitian Sosial*, 6(2), 100–112.
- Sari, N. D., & Sidiq, A. (2013). Pengaruh Leverage dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan: Analisis Regresi dan Uji Heteroskedastisitas Menggunakan Uji Glejser. *Jurnal Manajemen & Akuntansi*, 4(7), 1–12.
- Saripah, D., Diantimala, Y., Arfan, M. (2024). Apakah Pengungkapan ESG Penting Bagi Investor?. *Jurnal Reviu Akuntansi Dan Keuangan*, 14(3), 605-622.
- Sedyasana & Wijaya (2024). Pengaruh ESG Disclosure Terhadap Nilai Perusahaan. *JURNALKU* 4(4), 483-493.
- Sekaran, Uma dan Roger Bougie, (2017), *Metode Penelitian untuk Bisnis: Pendekatan Pengembangan-Keahlian*, Edisi 6, Buku 2, Salemba Empat, Jakarta Selatan.
- Sembiring, T. B., Irmawati, Sabir, M., & Tjahyadi, I. (2024). *Buku Ajar Metodologi Penelitian (Teori dan Praktik)*. Karawang: CV Saba Jaya Publisher.
- Shadra, M., & Hutapea, R. S. (2024). Pengaruh pengungkapan lingkungan, sosial, tata kelola (LST), dan inovasi hijau terhadap nilai perusahaan. *Indonesian Accounting Literacy Journal*, 5(1), 39–49.
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355–374.

- Suganda, T. R. (2018). *Teori dan Pembahasan Reaksi Pasar Modal Indonesia*. Puntadewa Media.
- Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sukarya, A., & Baskara, I. G. (2018). ESG Disclosure dan Kinerja Keuangan Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 20(1), 75–88.
- Sustainability Development Reporting (SDR). (2022). *Peringkat SDGs Di Dunia*. <https://dashboards.sdgindex.org/rankings>
- Sutrisno (2020). Corporate Governance, Profitability, and Firm Value study on the Indonesia Islamic Index. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Islam*, 6(2), 292–303.
- United Nations Conference on Trade and Development (UNCTAD). (2024). World Investment Report 2024: Investing in Sustainable Energy for All. United Nations.
- Utami, R. M., & Ningsih, S. R. (2018). Desain Penelitian Kausalitas dalam Ilmu Sosial. *Jurnal Penelitian Sosial*, 5(1), 20–30.
- Utomo, M. N. (2020). Environmental performance, environmental disclosure and firm value: empirical study of non-financial companies at Indonesia Stock Exchange. *AIMS Press*.
- Veriforce. (2025). *Mining Industry Health and Safety Training*. Retrieved July 10, from www.veriforce.com
- Wahyudi, S. T. (2020). Konsep dan Penerapan Ekonometrika Menggunakan Eviews (Edisi 2). UPP STIM YKPN.
- Wang, Z., & Sarkis, J. (2017). Corporate Social Responsibility Governance, Outcomes, and Financial Performance. *Journal of Cleaner Production*, 162, 1607–1616.
- Welly, H., et al. (2019). Pengaruh Leverage terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 21(2), 130–142.
- Whelan, T., Atz, U., Van Holt, T., & Clark, C. (2021). *ESG and financial performance: Uncovering the relationship by aggregating evidence from 1,000 plus studies published between 2015–2020*. NYU Stern Center for Sustainable Business.
- Wulandari, B. W., & Hidayat, M. B. H. (2022). Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi: Studi pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI Periode 2007–2018. *Jurnal Bingkai Ekonomi*, 7(1), 27–41.
- Yuastin & Ardiani (2024). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Sebelum Dan Selama Masa Pandemi Covid-19. NCAF: Proceeding of National Conference on Accounting & Finance 6(6), 303–312.
- Yulianto, & Widyasari. (2021). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 3(3), 975.
- Zhou, G., Liu, L., & Luo, S. (2022). Sustainable development, ESG performance and company market value: Mediating effect of financial performance. *Business Strategy and the Environment*, 31(7), 3371–3387.