

**PENGARUH *SUSTAINABILITY REPORT* DAN
PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC
INDEX PERIODE 2019-2024**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh gelar
Sarjana Ekonomi (S.E)



Oleh:

RIZA FADILA

NIM 4121030

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN**

2025

**PENGARUH *SUSTAINABILITY REPORT* DAN
PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC
INDEX PERIODE 2019-2024**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh gelar
Sarjana Ekonomi (S.E)



Oleh:

RIZA FADILA

NIM 4121030

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN**

2025

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Riza Fadila
NIM : 4121030
Judul Skripsi : **Pengaruh *Sustainability Report* dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index Periode 2019-2024**

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi ini adalah benar-benar hasil karya penulis, kecuali dalam bentuk kutipan yang telah penulis sebutkan sumbernya. Demikian pernyataan ini penulis buat dengan sebenar-benarnya.

Pekalongan, 10 Oktober 2025

Yang Menyatakan,



Riza Fadila
NIM. 4121030

NOTA PEMBIMBING

Lamp. : 2 (dua) eksemplar

Hal : Naskah Skripsi Sdr. Riza Fadila

Yth.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

c.q. Ketua Program Studi Ekonomi Syariah

PEKALONGAN

Assalamualaikum Wr. Wb.

Setelah diadakan penelitian dan perbaikan seperlunya, maka bersama ini saya kirimkan naskah skripsi
Saudara/i:

Nama	:	Riza Fadila
NIM	:	4121030
Judul Skripsi	:	Pengaruh <i>Sustainability Report</i> dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index Periode 2019- 2024

Naskah tersebut sudah memenuhi persyaratan untuk dapat segera dimunaqosahkan. Demikian nota pembimbing ini dibuat untuk digunakan sebagaimana mestinya. Atas perhatiannya, saya sampaikan terima kasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Pekalongan, 16 Oktober 2025

Pembimbing,



Happy Sista Devy, M.M.
NIP. 199310142018012003



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Alamat: Jl. Pahlawan No. 52 Kaji Pekalongan, www.febi.uinsudur.ac.id

PENGESAHAN

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri (UIN)

K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan mengesahkan skripsi Saudara/i:

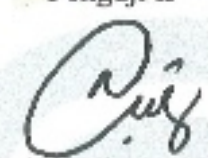
Nama : Riza Fadila
NIM : 4121030
Judul Skripsi : Pengaruh *Sustainability Report* dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index Periode 2019-2024
Dosen Pembimbing : Happy Sista Devy, M.M.

Telah diujikan pada hari Rabu tanggal 29 Oktober 2025 dan dinyatakan **LULUS** serta diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E.).

Penguji I Dewan Penguji,


Dr. Tamamudin, S.E., M.M.
NIP. 197910302006041018

Penguji II


Singgih Setiawan, M.M.
NIP. 199309182020121014

Pekalongan, 3 November 2025

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam



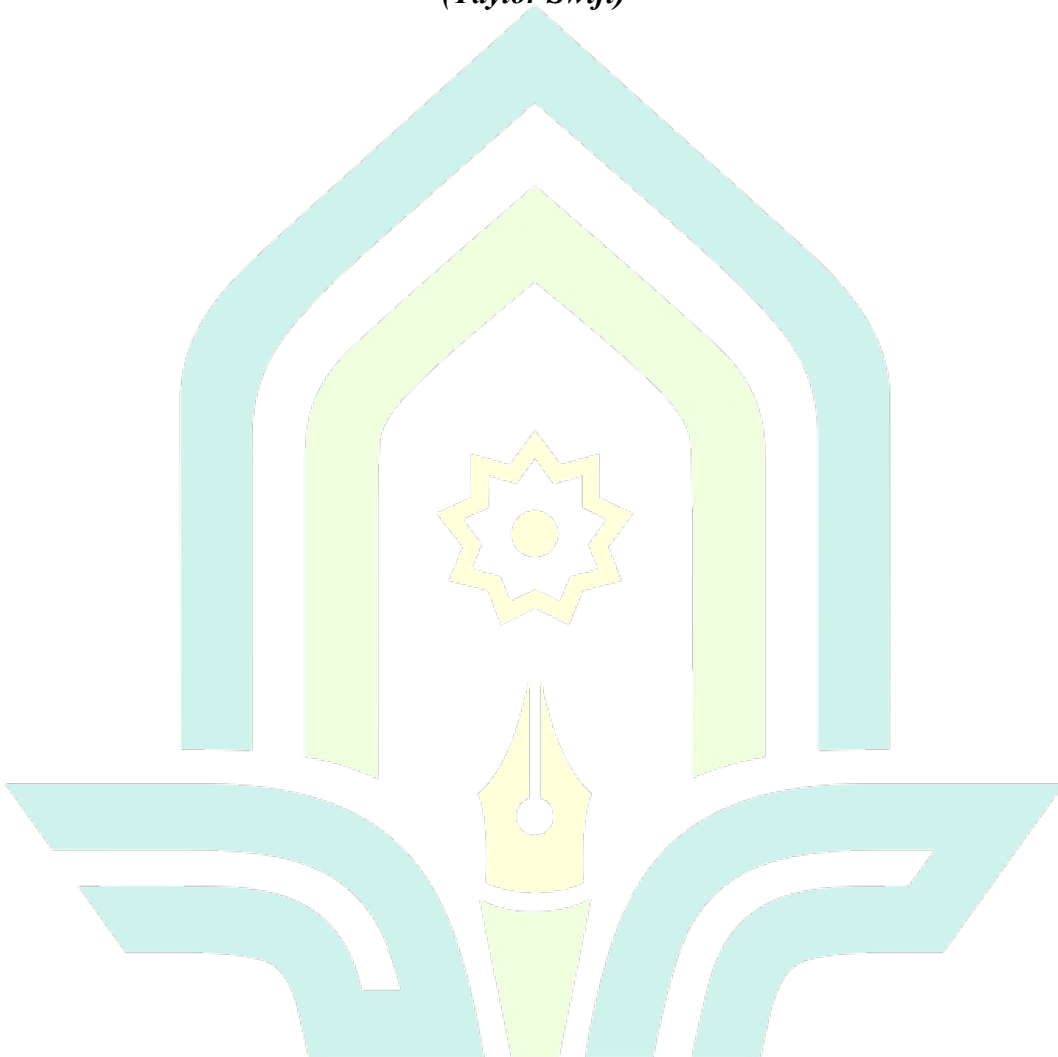

Dr. A.M. Ma'n. Khafidz Ma'shum, M.Ag.
NIP. 197806162003121003

HALAMAN MOTTO

“Jika bukan karena Allah yang mampukan, aku mungkin sudah lama menyerah”

“To live for the hope of it all”

(Taylor Swift)



HALAMAN PERSEMBAHAN

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan limpahan nikmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi ini. Skripsi ini disusun untuk memenuhi persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Universitas Islam negeri K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Penulis menyadari sepenuhnya atas segala keterbatasan dan banyaknya kekurangan-kekurangan yang harus diperbaiki dalam penulisan Skripsi ini. Semoga hasil penelitian ini dapat memberikan informasi dan manfaat bagi setiap orang yang membacanya, khususnya bagi dunia pendidikan. Dalam pembuatan Skripsi ini penulis banyak mendapatkan dukungan serta bantuan materil maupun non materil dari berbagai pihak. Berikut ini beberapa persembahan sebagai ucapan terima kasih dari penulis kepada pihak-pihak yang telah berperan dalam membantu terlaksana penulisan Skripsi ini:

1. Kepada Mama, Ibu Mariah. Terima kasih atas segala doa yang tak pernah terhenti hingga pengorbanan dan usaha yang tak terhitung. Terima kasih untuk setiap langkah kecil yang selalu mama iklaskan. Apa yang hari ini tercapai hanyalah bagian kecil dari cinta yang Mama tanamkan. Segala usaha dan mimpi Penulis, sejak awal hingga nanti selalu bermuara pada satu tujuan: untuk Mama. Doa akan selalu menyertai, bersama rasa rindu yang tak pernah henti.
2. Kepada Bapak, Bapak Asmuni. Terima kasih untuk setiap usaha yang tidak pernah lelah dan tidak pernah berhenti. Segala yang Penulis capai hari ini

tidak lepas dari kerja keras Bapak yang menjadi pondasi kuat bagi langkah Penulis. Semoga Bapak bangga dengan pencapaian kecil ini, karena sejatinya semua keberhasilan Penulis adalah buah dari perjuangan Bapak. Besar harapan Penulis agar Bapak selalu mengiringi setiap langkah ke depan. Dalam setiap perjalanan hidup, Penulis akan terus membawa nama Bapak, dengan rasa hormat dan kasih yang tidak pernah habis.

3. Kepada saudara Penulis, Riska Umamiyah, Terima kasih atas keluasan hatinya, terima kasih telah menjadi sosok yang kuat dalam setiap langkah perjalanan ini.
4. Terima kasih kepada sahabat Penulis, Nur Rohmah Zahro, yang selalu menemani setiap proses dalam perjalanan Skripsi ini. Terima kasih sudah menjadi “911” bagi Penulis, tempat berlari saat lelah datang, sekaligus tempat berbagi yang membuat perjalanan ini terasa lebih ringan.
5. Kepada seseorang yang akhir-akhir ini selalu Penulis tunggu kabar dan karyanya, Nyoman Ayu Carmenita dan *Jung Ahyeon*. Terima kasih karena selalu menghadirkan rasa senang di tengah penat, serta menjadi penyemangat yang menguatkan Penulis selama menjalani proses Skripsi ini.
6. Persembahan untuk diri sendiri. Riza Fadila. Terima kasih untuk bahu yang masih sanggup bertahan hingga saat ini meski sering terguncang oleh lelah dan keraguan. Terima kasih tidak memenuhi kedagingan yang ditawarkan oleh dunia. Terima kasih sudah tetap berjalan di tengah kepahitan yang menekan untuk menyerah. *Long story short, I survived.*

ABSTRAK

RIZA FADILA. Pengaruh *Sustainability Report* dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Periode 2019-2024

Nilai perusahaan merupakan indikator krusial kesejahteraan *stakeholder* dan tolak ukur keberhasilan suatu entitas bisnis. Dalam upaya memaksimalkan nilai perusahaan, perusahaan mempertimbangkan faktor keuangan dan non-keuangan, seperti *sustainability report* dan profitabilitas. *Sustainability Report* berfungsi menjadi alat komunikasi penting bagi investor untuk menilai sejauh mana perusahaan beroperasi secara berkelanjutan dan tanggung jawab terhadap lingkungan. Sedangkan profitabilitas menjadi aspek fundamental perusahaan dalam menghasilkan laba yang dimilikinya. Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis secara empiris pengaruh pengungkapan *sustainability report* (dimensi ekonomi, lingkungan, dan sosial). Profitabilitas (ROA) terhadap Nilai Perusahaan, dengan menggunakan teori *stakeholder* sebagai landasan. Objek penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) selama periode 2019-2024.

Metode penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder. Sampel dipilih menggunakan teknik *purposive sampling*, menghasilkan 6 perusahaan yang konsisten menerbitkan laporan keberlanjutan. Data analisis menggunakan Regresi Data Panel dengan model terpilih *Random Effect Model* (REM), setelah ditransformasikan ke bentuk logaritma natural (Ln) untuk memenuhi uji asumsi klasik.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa Pengungkapan Kinerja Ekonomi (EcDI), Kinerja Sosial (SoDI) dan Profitabilitas (ROA) tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Pengungkapan Kinerja Lingkungan (EnDI) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Sementara hasil simultan semua variabel independen berpengaruh signifikan secara bersama-sama.

Kata kunci: *Sustainability Report*, Profitabilitas, dan Nilai Perusahaan

ABSTRACT

RIZA FADILA. The Influence of Sustainability Report and Profitability on Firm Value in Companies Listed on the Jakarta Islamic Index for the Period 2019–2024

Firm value serves as a crucial indicator of stakeholder welfare and a benchmark for corporate success. In the effort to maximize firm value, companies consider both financial and non-financial factors, such as sustainability reporting and profitability. This sustainability report serves as an important communication tool for investors to assess the extent to which a company operates sustainably and demonstrates responsibility toward the environment. Meanwhile, profitability represents a fundamental aspect of the company, reflecting its ability to generate earnings from the resources it owns. The objective of this study is to empirically analyze the effect of sustainability report disclosure (economic, environmental, and social dimensions) and profitability (ROA) on firm value, using stakeholder theory as the theoretical foundation. The research object consists of companies listed on the Jakarta Islamic Index (JII) during the 2019–2024 period.

This study employs a quantitative approach with secondary data. The sample was selected using purposive sampling, resulting in six companies that consistently published sustainability reports. Data analysis was conducted using Panel Data Regression, with the Random Effect Model (REM) chosen as the best fit after transforming data into natural logarithm form (Ln) to meet classical assumption tests.

The results show that the disclosure of Economic Performance (EcDI), Social Performance (SoDI), and Profitability (ROA) has no significant effect on Firm Value. Meanwhile, Environmental Performance Disclosure (EnDI) has a negative and significant effect on Firm Value. However, simultaneously, all independent variables significantly influence Firm Value.

Keywords: Sustainability Report, Profitability, Firm Value

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya sampaikan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan rahmat Nya saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Ekonomi Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya sampaikan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Zaenal Mustakim, M.Ag. selaku Rektor UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan
2. Bapak Dr. A.M. Muh. Khafidz Ma'shum, M.Ag. selaku Dekan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan
3. Bapak Muhammad Aris Safi'i, M.E.I. selaku Ketua Program Studi Ekonomi Syariah FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
4. Ibu Happy Sista Devy, M.M. selaku Sekretaris Program Studi Ekonomi Syariah FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
5. Ibu Happy Sista Devy, M.M. selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini.
6. Ibu Ria Anisatus Sholihah, M. S. A. selaku Dosen Penasehat Akademik.
7. Segenap Dosen dan Staff FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.

8. Orang tua dan keluarga saya yang telah memberikan bantuan dukungan material dan moral.
9. Sahabat dan teman yang telah banyak membantu saya dalam menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata, saya berharap Allah SWT berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Pekalongan, 20 Oktober 2025

Penulis,



Riza Fadila

NIM. 412103



DAFTAR ISI

JUDUL	i
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA	ii
NOTA PEMBIMBING.....	iii
PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
ABSTRAK.....	viii
KATA PENGANTAR.....	x
DAFTAR ISI	xii
PEDOMAN TRANSLITERASI	xiv
DAFTAR TABEL	xx
DAFTAR GAMBAR.....	xxi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xxii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	12
C. Tujuan Penelitian.....	13
D. Manfaat Penelitian.....	14
E. Sistematika Pembahasan	15
BAB II LANDASAN TEORI	17
A. Landasan Teori.....	17
B. Telaah Pustaka.....	31
C. Kerangka Berpikir	44
D. Hipotesis.....	45

BAB III METODE PENELITIAN	51
A. Jenis Penelitian	51
B. Pendekatan Penelitian.....	51
C. <i>Setting</i> Penelitian.....	51
D. Populasi dan Sampel Penelitian	52
E. Variabel Penelitian	55
F. Definisi Operasional Variabel	55
G. Data dan Sumber Data.....	61
H. Teknik Pengumpulan Data	62
I. Metode Analisis Data	62
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	72
A. Gambaran Umum	72
B. Hasil Analisis Data.....	80
C. Pembahasan.....	98
BAB V PENUTUP.....	108
A. Simpulan.....	108
B. Keterbatasan Penelitian	110
C. Saran.....	111
DAFTAR PUSTAKA.....	112
LAMPIRAN	I

PEDOMAN TRANSLITERASI

Pedoman transliterasi yang digunakan dalam penulisan buku ini adalah keputusan bersama Menteri Agama Republik Indonesia No. 158 tahun 1987 dan Menteri Pendidikan Dan Kebudayaan Republik Indonesia No. 0543b/U/1987. Transliterasi tersebut digunakan untuk menulis kata-kata arab yang belum diserap ke dalam bahasa Indonesia. Kata-kata Arab yang sudah diserap kedalam bahasa Indonesia sebagaimana terlihat dalam kamus Linguistik atau Kamus Besar Bahasa Indonesia (KBBI). Secara garis besar pedoman transliterasi itu adalah sebagai berikut:

1. Konsonan

Fonem-fenom konsonan Bahasa Arab yang dalam sistem tulisan Arab di lambangkan dengan huruf, dalam transliterasi ini sebagian dilambangkan dengan huruf dan sebagian di lambangkan dengan tanda dan sebagian lagi dengan huruf dan tanda sekaligus.

Dibawah ini daftar huruf arab dan transliterasinya dengan huruf Latin :

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta	T	Te
ث	Ša	š	es (dengan titik di atas)

ج	Jim	J	Je
ح	Ḥa	ḥ	ha (dengan titik dibawah)
خ	Kha	Kh	ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	Ẓal	ẓ	zet (dengan titik diatas)
ر	Ra	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	es dan ye
ص	Ṣad	ṣ	es (dengan titik dibawah)
ض	Ḍad	ḍ	de (dengan titik dibawah)
ط	Ṭa	ṭ	te (dengan titik dibawah)
ظ	Za	ẓ	zet(dengan titik dibawah)
ع	'ain	'	Koma terbalik (di atas)
غ	Gain	G	Ge

ف	Fa	F	Ef
ق	Qaf	Q	Ki
ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	Mim	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Wau	W	We
ه	Ha	H	Ha
ء	Hamzah	'	Apostrophe
ي	Ya	Y	Ye

2. Vokal

Vokal bahasa Arab, seperti vokal bahasa Indonesia yang terdiri dari vokal tunggal atau monoftong dan vokal rangkap atau dipotong.

a. Vokal Tunggal

Vokal tunggal bahasa Arab yang lambangnya berupa tanda atau harakat, transliterasinya sebagai berikut:

Tanda	Nama	Huruf Latin	Nama
	Fatah	A	A
	Kasrah	I	I
	Dhammah	U	U

b. Vokal Rangkap

Vokal rangkap dalam bahasa Arab yang lambangnya berupa gabungan antara harkat dan huruf, yaitu:

Tanda	Nama	Huruf Latin	Nama
... ي	Fathah dan ya	Ai	a dan i
... و	Fathah dan wau	Au	a dan u

3. *Maddah*

Maddah atau vokal panjang yang lambangnya berupa harakat dan huruf, transliterasinya berupa huruf dan tanda, yaitu:

Harakat dan huruf	Nama	Huruf dan tanda	Nama
... ا ... ي	Fathah dan alif atau ya	A	a dan garis di atas
... ي	Kasrah dan ya	I	i dan garis di atas
... و	Dammah dan wau	U	u dan garis di atas

4. *Ta' Marbutah*

Transliterasi untuk *ta marbutah* ada dua:

- a. *Ta Marbutah* yang hidup atau mendapat harakat fathah, kasrah dan dammah, transliterasinya adalah “t”. Contoh:

مرأة جميلة	ditulis	<i>mar'atun jamīlah</i>
------------	---------	-------------------------

- b. *Ta Marbutah* yang mati atau mendapat harakat sukun, transliterasinya adalah “h”. Contoh:

فاطمة	ditulis	<i>fāṭimah</i>
-------	---------	----------------

- c. Kalau pada kata terakhir dengan *ta marbutah* diikuti oleh kata yang menggunakan kata sandang al serta bacaan kedua kata itu terpisah maka *ta marbutah* itu ditransliterasikan dengan ha (h).

5. *Syaddah*

Tanda *syaddah* dilambangkan dengan huruf yang sama dengan huruf yang diberi tanda *syaddah* itu. Contoh:

ربنا	ditulis	<i>rabbanā</i>
البر	ditulis	<i>al-birr</i>

6. *Kata Sandang*

Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah ditransliterasikan sesuai dengan bunyinya, yaitu huruf /I/ diganti dengan huruf yang sama dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang itu. Contoh:

الشمس	ditulis	<i>asy-syamsu</i>
الرجل	ditulis	<i>ar-rajulu</i>
السيدة	ditulis	<i>as-sayyidah</i>

Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah ditransliterasikan sesuai dengan bunyinya, yaitu /1/ diikuti terpisah dari kata yang mengikuti dan dihubungkan dengan tanda sempang. Contoh:

القمر	ditulis	<i>al-qamar</i>
البدیع	ditulis	<i>al-badī'</i>
الجلال	ditulis	<i>al-jalāl</i>

7. Hamzah

Dinyatakan di depan bahwa ditransliterasikan dengan apostrof. Namun, itu hanya berlaku bagi hamzah yang terletak di tengah dan diakhir kata. Bila hamzah itu terletak diawal kata, isi dilambangkan, karena dalam tulisan Arab berupa alif. Contoh:

أمرت	ditulis	<i>umirtu</i>
شيء	ditulis	<i>syai'un</i>

8. Penulisan Kata

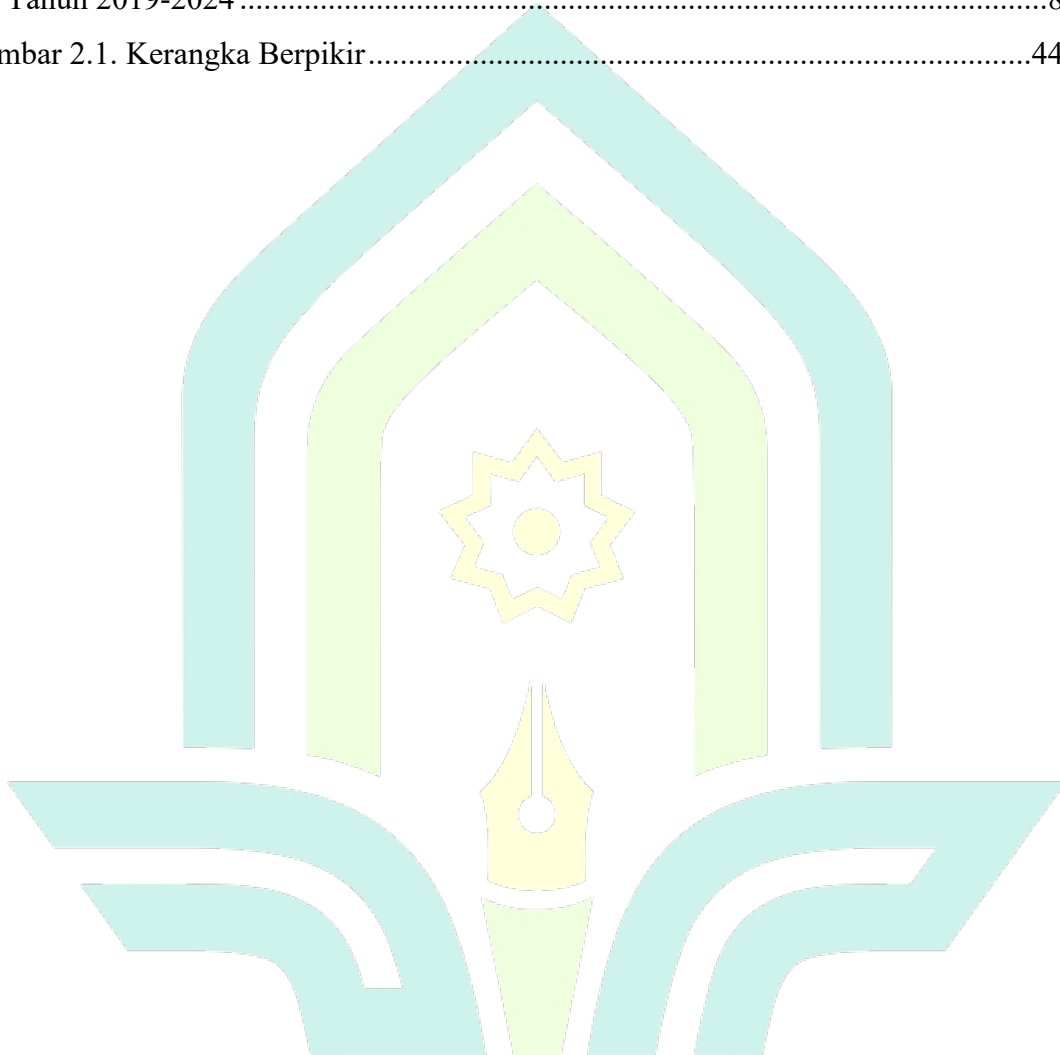
Pada dasarnya setiap kata, baik fi'il, isim maupun harf ditulis terpisah. Hanya kata-kata tertentu yang penulisannya dengan huruf Arab sudah lazim dirangkaikan dengan kata lain karena ada huruf atau harakat yang dihilangkan maka transliterasi ini, penulisan kata tersebut dirangkaikan juga dengan kata lain yang mengikutinya.

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1. Reseach Gap	10
Tabel 2.1. Telaah Pustaka	31
Tabel 3. 1 Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index	52
Tabel 3. 2. Kriteria Sampel Penelitian	54
Tabel 3. 3. Daftar Sampel Perusahaan	55
Tabel 3. 4. Definisi Operasional Variabel	56
Tabel 4. 1. Hasil Statistik Deskriptif.....	80
Tabel 4. 2. Hasil Fixed Effect Model.....	83
Tabel 4. 3. Hasil Random Effect Model	84
Tabel 4. 4. Hasil Common Effect Model.....	85
Tabel 4. 5. Hasil Uji Chow	86
Tabel 4. 6. Hasil Uji Hausman.....	87
Tabel 4. 7. Hasil Uji Langrage Multipler.....	88
Tabel 4. 8. Hasil Uji Normalitas	91
Tabel 4. 9. Hasil Uji Normalitas Transformasi Data	91
Tabel 4. 10. Hasil Uji Multikolinearistas Transformasi Data.....	92
Tabel 4. 11. Hasil Regresi Data Panel	93
Tabel 4. 12. Hasil Uji T	95
Tabel 4. 13. Hasil Uji F.....	96
Tabel 4. 14. Hasil Koefisien Determinasi.....	97

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1. Perkembangan Kapitalisasi Indeks Harga Saham Syariah.....	2
Gambar 1. 2. Rata-rata ROA Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Tahun 2019-2024	8
Gambar 2.1. Kerangka Berpikir	44



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Fixed Effect Model	I
Lampiran 2. Random Effect Model.....	II
Lampiran 3. Common Effect Model	III
Lampiran 4 Hasil Uji Chow	IV
Lampiran 5. Hasil Uji Hausman	V
Lampiran 6 Hasil Uji langrange Multipler	VI
Lampiran 7. Hasil Uji Normalitas	VII
Lampiran 8. Hasil Uji Normalitas Setelah Transformasi Data	VIII
Lampiran 9. Hasil Uji Multikolinearitas	VIII
Lampiran 10 Hasil Uji T dan Uji F.....	IX
Lampiran 11 Daftar Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Periode 2019-2024	X
Lampiran 12. Tabulasi Data Variabel-Variabel Penelitian	XII
Lampiran 13. Tabulasi Data Variabel-Variabel Penelitian Setelah dilakukan Transformasi Log.....	XIV
Lampiran 14. Tobin's Q	XVII
Lampiran 15 Data Mentah Pengungkapan Ekonomi dalam <i>Sustainability Report</i> ..	XIX
Lampiran 16 Data Pengungkapan Kinerja Lingkungan dalam <i>Sustainability Report</i>	XXII
Lampiran 17. Data Pengungkapan Sosial dalam <i>Sustainability Report</i>	XXVIII
Lampiran 18. ROA.....	XXXIV
Lampiran 19. Indikator Pengungkapan Kinerja Ekonomi dalam Sustainability Report	XXXVI
Lampiran 20 Indikator Pengungkapan Kinerja Lingkungan dalam Sustainability Report.....	XXXVII
Lampiran 21. Indikator Pengungkapan Kinerja Lingkungan dalam <i>Sustainability Report</i>	XXXIX

BAB I

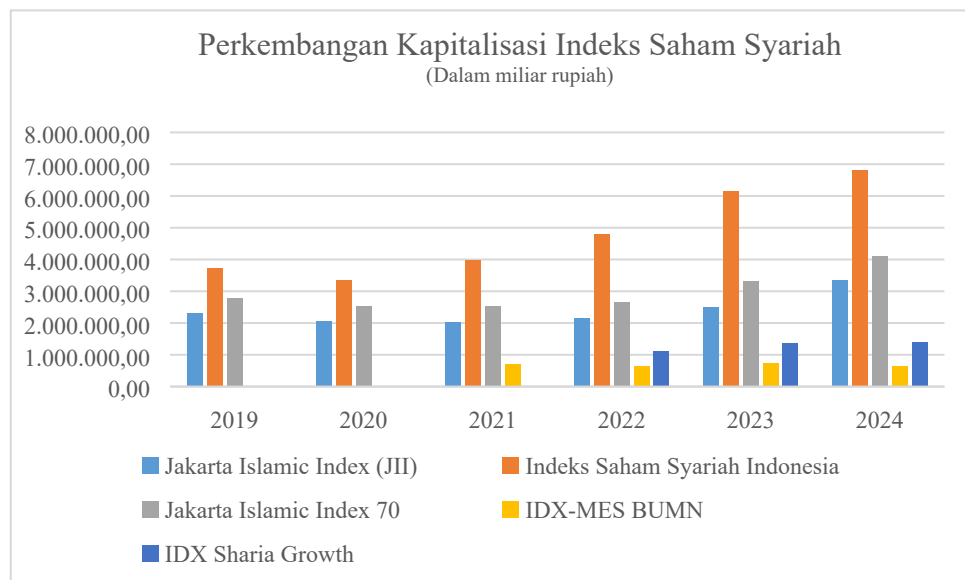
PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Pasar modal Indonesia memperlihatkan berbagai karakteristik pada kinerjanya, dengan fluktuasi yang mencerminkan kendala sulit dan masa ekspansi kuat. COVID-19 yang melanda sepanjang tahun 2020 menyebabkan kontraksi ekonomi pada angka 2,07% karena efek dari pandemi (BPS, 2021). Kebijakan pembatasan sosial dan penurunan aktivitas ekonomi global memicu ketidakstabilan yang ada dalam pasar saham. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) memperlihatkan adanya penurunan tajam akibat aksi jual-besar-besaran oleh investor. Pada 24 Maret 2020, IHSG sempat turun ke level 3.937,6 (IDX, 2023). Nilai suatu perusahaan terefleksi pada harga sahamnya yang diperdagangkan di pasar modal.

Pada enam tahun terakhir pertumbuhan pasar modal syariah menunjukkan perkembangan yang signifikan mencerminkan meningkatnya minat terhadap investasi berbasis syariah. Selama kurun waktu 2019 hingga 2024, total saham syariah yang tertulis pada Bursa Efek Indonesia meningkat dari 429 menjadi 656 saham atau meningkat 53%. Pada waktu yang bersamaan, jumlah investor syariah turut naik sebesar 147%, dari 68.599 menjadi 169.397 investor (IDX, 2025). Peningkatan ini tidak cuma menunjukkan kian banyaknya jumlah perusahaan yang memenuhi kriteria syariah, tetapi juga mencerminkan meningkatnya kesadaran dan minat perusahaan untuk menarik investor yang

berinvestasi dengan prinsip syariah. Peningkatan kapitalisasi pasar saham syariah mengonfirmasi pertumbuhan ini didorong oleh meningkatnya permintaan dari investor (OJK, 2023)



Sumber: OJK, Data Diolah 2025

Gambar 1. 1. Perkembangan Kapitalisasi Indeks Harga Saham Syariah

Metrik penting untuk mengevaluasi perkembangan pasar berdasarkan model Islam adalah kenaikan total nilai kapital pasar saham Islam. Bursa Efek Indonesia (BEI) mencantumkan *Jakarta Islamic Index* (JII), indeks saham berbasis syariah terdiri sebagian komponen Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). JII dibentuk = menampilkan fluktuasi harga dari 30 saham berbasis syariah yang mempunyai nilai likuiditas tertinggi dan tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI). Mulai peluncurannya, 3 Juli 2000, indeks ini telah menjadi rujukan utama bagi para investor yang mengincar saham syariah dengan tingkat likuiditas tinggi. Pasar kapitalisasi *Jakarta Islamic Index* (JII) menghadapi perubahan seperti yang ditunjukkan pada Gambar 1.1. Periode tahun 2020 dan

2021 mencatat adanya penurunan yang disebabkan ketidakstabilan ekonomi di tingkat dunia serta efek dari pandemi. Namun, tren ini berbalik arah pada tahun 2022 sampai 2024 kapitalisasi pasar *Jakarta Islamic Index* (JII) meningkat secara signifikan. Meningkatnya aktivitas investor dalam berinvestasi pada saham syariah dipengaruhi oleh kepercayaan terhadap kualitas perusahaan. Keyakinan ini didasarkan pada nilai perusahaan yang kuat tergambar pada dinamika harga saham.

Dalam era globalisasi saat ini, persaingan untuk meningkatkan kinerja perusahaan yang diukur melalui nilai perusahaan menjadi sangat ketat. Pertumbuhan nilai suatu perusahaan menjadi suatu hal yang krusial karena menjadi tolak ukur kesejahteraan *stakeholder* atau pemilik saham. Nilai perusahaan adalah refleksi dari pengukuran investor atas performa dan prospek emiten yang dinilai berdasarkan pergerakan harga saham di bursa efek. Kenaikan nilai saham individu per lembar di pasar bursa secara langsung mendorong pertumbuhan total nilai perusahaan secara komprehensif. Oleh karena itu, perusahaan berupaya untuk memaksimalkan keuntungan guna mendorong peningkatan nilai perusahaan serta memenuhi kepuasan investor. Selain itu, Perusahaan perlu mempertimbangkan pengaruh eksternal dan internal yang dapat memengaruhi kinerjanya dalam mencapai tujuan (Ningrum *et al.*, 2021).

Nilai perusahaan mempresentasikan tingkat keberhasilan yang telah diraihinya. Keberhasilan ini kemudian diwujudkan dalam bentuk kepercayaan dari masyarakat luas, yang merupakan hasil dari bagaimana perusahaan

menjalankan kegiatan operasionalnya. Perusahaan yang berkualitas perlu mengelola potensi finansial maupun non-finansial secara optimal guna memaksimalkan nilai perusahaan serta memastikan keberlangsungan usaha dalam jangka panjang. Peningkatan minat investor dan kesadaran global terhadap risiko, terutama yang berkaitan dengan lingkungan serta faktor non-finansial seperti wujud pengabdian sosial dan tata kelola yang baik, mendorong perusahaan untuk memperkuat komitmen dan memperhatikan aspek-aspek nonfinansial tersebut.

Kerusakan lingkungan dan masalah sosial yang ditimbulkan oleh operasi bisnis telah memperoleh perhatian yang signifikan, terutama mengingat memburuknya iklim global. Contohnya PT Indofood CBP Sukses Makmur Pekanbaru dan PT ECO Green Pekanbaru, yang diduga melakukan perusakan serta alih fungsi sungai. Aktivitas tersebut mengakibatkan erosi dan penyempitan di Sungai Kulult dan Sungai Pelaju, sehingga memicu banjir di wilayah hilir sungai (Mediageser, 2025). Selain itu isu kerusakan lingkungan lainnya ada juga pada PT Adaro Energy Tbk yang memiliki banyak jejak kerusakan lingkungan. Berdasarkan hasil penelitian dari Carbon Major Database, Adaro termasuk salah satu perusahaan yang berkontribusi terhadap 80% emisi karbon global pada periode 2016-2020. Selain berdampak pada lingkungan, perusahaan ini juga menghadapi polemic sosial, seperti kasus pengusuran masyarakat Desa Wonorejo di Kalimantan Selatan serta konflik serupa yang terjadi di Batang, Jawa Tengah. (Greenpeace, 2024). Isu kerusakan lingkungan dan konflik sosial ini menyebabkan reputasi buruk terhadap

perusahaan sehingga investor cenderung menghindari penanaman modal pada perusahaan yang berkonflik. Akibatnya, nilai perusahaan berada dalam risiko. Untuk mencapai tujuan meningkatkan nilai perusahaan, menerbitkan *sustainability report* menjadi langkah yang penting. *Sustainability report* wajib telah diterapkan di negara-negara seperti Indonesia dan Malaysia, namun tingkat adopsinya masih lebih rendah dibandingkan dengan negara-negara dengan keadaan ekonomi yang (Sholihah *et al.*, 2024). *Sustainability report* yang transparan tidak hanya krusial untuk memenuhi ekspektasi pemangku kepentingan, tetapi juga dapat mendorong nilai perusahaan melalui penarikan investasi yang bersifat jangka panjang.

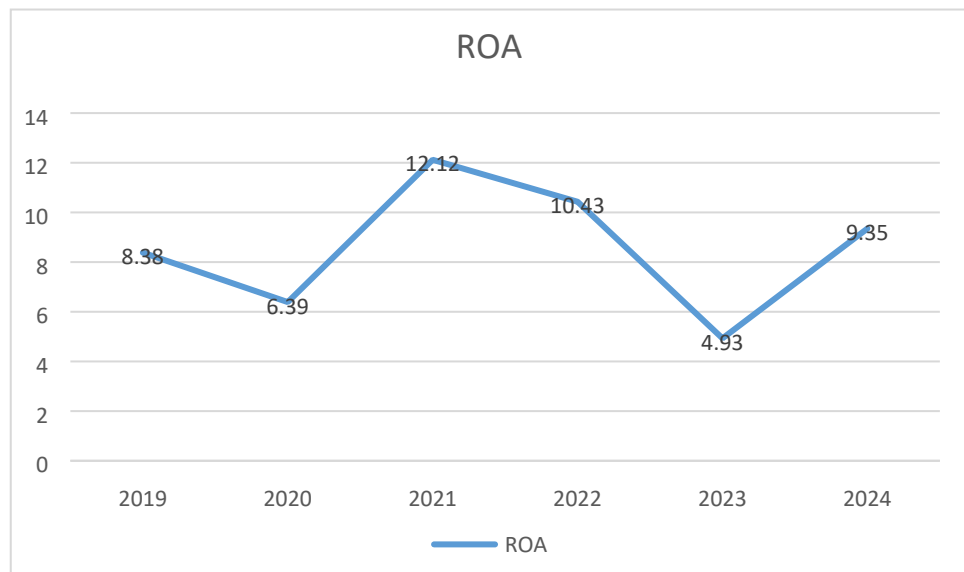
Regulasi laporan keberlanjutan di Indonesia sudah berlaku sejak tahun 2017. Peraturan Otoritas Jasa Keuangan No. 51/POJK.03/2017, yang menetapkan pelaksanaan pembiayaan berkelanjutan bagi emiten, lembaga jasa keuangan, dan seluruh perusahaan publik, memuat peraturan ini. Mengenai pembuatan dan evaluasi laporan, prosesnya merujuk pada standar-standar yang ditetapkan oleh GRI. Beberapa perusahaan menerapkan model *sustainability report* sebagai bentuk pelaporan berkelanjutan yang ditujukan kepada pemangku kepentingan. Model *sustainability report* pertama kali diperkenalkan oleh *Global Reporting Initiative* (GRI) pada tahun 2001. *Sustainability report* memberi publik kesempatan untuk mengevaluasi tanggung jawab perusahaan dalam tiga bidang utama: kinerja sosial, lingkungan, dan ekonomi. (Akadiati *et al.*, 2023).

Investor memperhatikan dimensi ekonomi yang di muat dalam *sustainability report* untuk mengevaluasi prospek dan kinerja jangka panjang perubahan. Di tengah ketidakstabilan ekonomi global, investor semakin selektif dalam menilai perusahaan. Pengungkapan dimensi ekonomi yang lebih transparan dapat membantu perusahaan mempertimbangkan daya saing dan menarik lebih banyak modal investasi (Atahau & Kausar, 2022).

Aspek lingkungan menjadi perhatian utama bagi investor. Perusahaan yang menunjukkan komitmen keberlanjutan lingkungan, seperti pemanfaatan energi hijau atau penekanan emisi dapat meningkatkan daya pikat di pasar modal dan berkontribusi terhadap peningkatan nilai sahamnya. Dimensi lingkungan dalam *sustainability report* mencerminkan bagaimana perusahaan menangani serta mengelola dampak yang ditimbulkan terhadap lingkungan dengan mengungkapkan tanggung jawab perusahaan terhadap keberlanjutan lingkungan (Pratama *et al.*, 2020).

Dimensi sosial yang termuat dalam *sustainability report* melingkupi pengungkapan informasi terkait dampak perusahaan terhadap masyarakat dan pemangku kepentingan. Informasi yang diungkapkan meliputi beragam bidang, seperti praktik yang berikatan tenaga kerja, perlindungan hak asasi manusia, tanggung jawab produk, dan keterlibatan masyarakat. Penyampaian informasi dimensi sosial yang jelas dan detail dapat menumbuhkan keyakinan berbagai pihak yang terkait dengan perusahaan. Kepercayaan memiliki potensi untuk berkontribusi dengan memberikan pengaruh terhadap peningkatan nilai perusahaan (Hogiantoro *et al.*, 2022).

Fokus utama suatu perusahaan selain tanggung jawab terhadap lingkungan dan sosial adalah memperoleh keuntungan, sehingga aspek yang paling diperhatikan dalam menilai perusahaan adalah kinerja keuangannya. Kinerja keuangan berperan sebagai parameter untuk mengevaluasi kondisi finansial perusahaan dengan mengukur kapasitas dalam menghasilkan profit. Keuntungan perusahaan dapat dicapai melalui efektivitas dalam memanfaatkan aset yang dimilikinya. Tingkat efektivitas ini dapat diukur melalui rasio antara laba bersih dan total aset, yang dikenal dengan istilah *Return on Asset* (ROA). ROA mengekspos tingkat efektivitas entitas melahirkan laba dari keseluruhan aset yang dimiliki dan dikelolanya (Suhartini, Tjahjadi, *et al.*, 2024). Profitabilitas memainkan peran penting dalam menarik investor. Kenaikan profitabilitas yang substansial memberikan indikasi yang positif kepada pasar dan para pemangku kepentingan, menandakan bahwa perusahaan dikelola dengan efektif serta menerapkan strategi bisnis yang optimal. Kondisi ini dapat meneguhkan kepercayaan pasar dan mendorong pertumbuhan nilai perusahaan (Saputra & Windyastuti, 2024). Profitabilitas dipilih sebagai variabel karena membuktikan efektivitas manajemen ketika mengelola kekayaan untuk menghasilkan laba.



Sumber: BEI, Data Diolah 2025

Gambar 1. 2. Rata-rata ROA Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Tahun 2019-2024

Return on Asset (ROA) pada perusahaan yang terafiliasi pada *Jakarta Islamic Index* (JII) pada 2019-2024 menunjukkan dinamika yang cukup fluktuatif. Pada tahun 2020 menurun dari 8,38% pada 2019 menjadi 6,39% akibat tekanan pandemic Covid-19, kemudian meningkat tajam menjadi 12% pada tahun 2021 sebelum turun kembali menjadi 10,4% saat tahun 2022 dan 4.93% pada tahun 2023, serta naik lagi menjadi 9,3% pada tahun 2024. Sementara itu, kapitalisasi pasar JII tidak selalu bergerak searah dengan ROA; misalnya, meskipun ROA meningkat pada 2021, kapitalisasi pasar JII justru menurun, dan meskipun ROA turun pada 2022-2023, kapitalisasi pasar mengalami kenaikan. Namun, pada tahun 2024 pergerakan ROA dan kapitalisasi pasar selaras sama-sama mengalami kenaikan. Ketidakselarasan ini menciptakan gap sehingga penting untuk meneliti secara empiris pengaruh ROA terhadap nilai perusahaan.

Penelitian sebelumnya mengungkapkan ROA mengukur sejauh mana perusahaan memfungsikan asetnya secara efisien dengan tujuan menghasilkan profit. Laba yang optimal mencerminkan peningkatan nilai perusahaan (Hasanudin & Pramono, 2024; Ningrum *et al.*, 2021). Sebaliknya, penelitian lain membuktikan pencapaian laba oleh perusahaan tidak menimbulkan pengaruh positif untuk peningkatan nilai perusahaan (Suhartini, Putri, *et al.*, 2024). Temuan ini konsisten dengan bukti bahwa pengaruh pencapaian profitabilitas terhadap nilai perusahaan tidak terbukti. Investor atau pasar lebih berfokus pada potensi pertumbuhan perusahaan yang dapat dilihat dalam keputusan investasinya.

Hasil penelitian terdahulu menyebutkan bahwa keterbukaan pada dimensi ekonomi berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan (Atahau & Kausar, 2022). Pernyataan tersebut diperkuat penelitian sebelumnya bila aspek ekonomi yang termuat dalam *sustainability report* memungkinkan perusahaan untuk menyajikan data secara lebih transparan terkait kinerja finansialnya, sehingga berpotensi menarik minat investor dan memberikan dampak terhadap nilai perusahaan secara positif serta posisi perusahaan di mata pemangku kepentingan (Yulianty & Nugrahanti, 2020). Selain itu, transparansi dalam mengungkapkan aspek lingkungan dan sosial melalui *sustainability report* juga menyerahkan dampak positif untuk nilai perusahaan (Pratama *et al.*, 2020). Semakin banyak pengungkapan kinerja lingkungan maka semakin besar peluang untuk meningkatkan nilai perusahaan (Natalia & Soenarno, 2021). Pengaruh signifikan pengungkapan dimensi sosial juga diperkuat penelitian

selanjutnya bahwa tingkat pengungkapan dalam aspek sosial yang lebih luas cenderung berhubungan dengan nilai perusahaan yang lebih besar (Rahmah *et al.*, 2024).

Beberapa studi lain mengungkapkan hasil yang berbeda dari temuan sebelumnya. Sebagian riset menyatakan bahwa transparansi informasi pada aspek ekonomi yang ada di *sustainability report* tidak menghasilkan peningkatan nilai suatu perusahaan yang signifikan (Pratama *et al.*, 2020), stakeholder menganggap bahwa dimensi ekonomi hanya bersifat tambahan sementara laporan keuangan dalam *annual report* dianggap sudah cukup. Selain itu, terdapat perbedaan temuan terkait dimensi sosial dan lingkungan, di mana penelitian Yulianty & Nugrahanti (2020) memperlihatkan bahwa aspek sosial dan lingkungan dalam perusahaan tidak menyandang pengaruh terhadap nilai suatu perusahaan.

Tabel 1.1. Research Gap

No	Judul	Hasil Penelitian	Research Gap
1	“Pengaruh <i>sustainability Reporting</i> Terhadap nilai perusahaan dengan kinerja keuangan sebagai variabel intervening” (Yulianty & Nugrahanti, 2020)	Aspek ekonomi berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, aspek sosial dan lingkungan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan	Belum menjelaskan pengaruh keseluruhan aspek keberlanjutan terhadap nilai perusahaan ketika profitabilitas diperlakukan sebagai variabel independen, bukan variabel intervening.

2	“Analisis pengaruh kinerja lingkungan dan pengungkapan <i>Sustainability Reporting</i> Terhadap Nilai Perusahaan” (Pratama et al., 2020)	Aspek lingkungan dan sosial berpengaruh terhadap nilai perusahaan, aspek ekonomi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.	Menunjukkan hasil yang berbeda dari penelitian sebelumnya terkait peran aspek ekonomi; belum mengaitkan profitabilitas perusahaan sebagai variabel independen di penelitian tersebut
3	“Pengaruh <i>Sustanability Report</i> dan ROA Terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor Perbankan” (Hasanudin & Pramono, 2024)	ROA berpengaruh terhadap nilai perusahaan	Fokus hanya pada sektor perbankan dengan karakteristik regulasi dan pelaporan yang berbeda, hasil belum dapat digeneralisasi untuk sektor lain seperti syariah atau industri non-keuangan.
4	“<i>Examining the Sustainability Report , Financial Performance, and Value of Mining Companies in Indonesia</i>” (Suhartini, Putri, et al., 2024)	ROA tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan	Penelitian hanya fokus pada sektor tambang dan tidak menilai aspek keberlanjutan secara terpisah (aspek ekonomi, lingkungan, dan sosial)

Inkonsistensi dalam hasil riset terdahulu menciptakan suatu *research gap*.

Hal inilah yang melatarbelakangi penelitian untuk melakukan studi lanjutan

dengan mengambil perusahaan emiten yang ada di daftar *Jakarta Islamic Index* (JII). Selain itu, kemajuan pesat pasar modal syariah di Indonesia juga meningkatkan kebutuhan investor akan informasi yang tepat dan relevan, khususnya mengenai faktor-faktor seperti keberlanjutan dan profitabilitas yang bisa berpengaruh pada nilai perusahaan. Komitmen perusahaan terhadap tanggung jawab dan pengabdian sosial, serta keberlanjutan lingkungan ditunjukkan oleh laporan keberlanjutan, dan peningkatan nilai perusahaan sebagian besar didorong oleh profitabilitas, parameter kinerja keuangan yang esensial.

Berdasarkan permasalahan yang telah dipaparkan, maka menarik untuk dilakukan penelitian berjudul “Pengaruh *Sustainability Report* dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Periode 2019-2024”

B. Rumusan Masalah

Pemaparan mengenai latar belakang dalam riset ini memberikan landasan untuk menentukan perumusan masalah yang akan dikaji secara mendalam. Adapun permasalahan dalam studi ini akan disusun dengan rumusan masalah yakni:

1. Apakah Pengungkapan Kinerja Ekonomi dalam *Sustainability Report* memiliki pengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index?

2. Apakah Pengungkapan Kinerja Lingkungan dalam *Sustainability Report* memiliki pengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index?
3. Apakah Pengungkapan Kinerja Sosial dalam *Sustainability Report* memiliki pengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index?
4. Apakah Profitabilitas memiliki pengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index?
5. Apakah Pengungkapan Kinerja Ekonomi, Lingkungan, dan Sosial dalam *Sustainability Report* dan Profitabilitas memiliki pengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index?

C. Tujuan Penelitian

Penetapan rumusan masalah yang sudah ditetapkan menjadi landasan dalam merancang arah dan fokus penelitian ini. Penelitian ini memiliki tujuan untuk menelaah hubungan yang terjalin antar variabel yang menjadi objek kajian, dengan penekanan pada sasaran utama dari studi dilakukan:

1. Memahami apakah nilai perusahaan dalam bisnis yang terdaftar dalam Jakarta Islamic Index dipengaruhi oleh pengungkapan kinerja ekonomi pada *sustainability report*.
2. Memahami apakah nilai perusahaan yang terdaftar dalam Jakarta Islamic Index dipengaruhi oleh pengungkapan kinerja lingkungan pada *sustainability report*.

3. Memahami apakah nilai perusahaan yang terdaftar dalam Jakarta Islamic Index dipengaruhi oleh pengungkapan kinerja sosial pada *sustainability report*.
4. Memahami apakah profitabilitas memengaruhi nilai perusahaan yang terdaftar dalam Jakarta Islamic Index.
5. Memahami pengaruh simultan dari profitabilitas, kinerja sosial pada *sustainability report*, kinerja lingkungan, dan pengungkapan kinerja ekonomi terhadap nilai perusahaan dalam perusahaan yang terdaftar pada Jakarta Islamic Index.

D. Manfaat Penelitian

Temuan penelitian ini memiliki harapan agar bisa menyerahkan kontribusi yang positif bagi berbagai pemangku kepentingan, baik dalam ranah praktis maupun teoritis, manfaat yang dimaksud mencakup:

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini memiliki harapan untuk meningkatkan pemahaman ilmiah yang sudah ada, serta berfungsi sebagai dasar atau acuan untuk kajian-kajian mendatang yang membahas tema yang sama. Selain itu, hasil kajian ini juga berpotensi memberikan sudut pandang baru, data empiris yang relevan, serta masukan yang konstruktif bagi akademisi lain yang berminat untuk meneliti isu yang sama.

2. Manfaat Praktis

- a. *Pertama*, harapan peneliti adalah agar hasil riset ini bisa memperluas pemahaman tentang bagaimana pengungkapan laporan keberlanjutan dan profitabilitas memengaruhi nilai perusahaan.
- b. *Kedua*, bagi lingkup entitas atau bisnis penelitian ini memiliki harapan untuk mampu menghasilkan wawasan baru yang dapat dimanfaatkan dalam menelaah sejauh mana efektivitas pengungkapan laporan keberlanjutan dilakukan. Hal ini diharapkan dapat mendorong perbaikan serta peningkatan upaya dalam meningkatkan transparansi, memperkuat kepercayaan investor, serta mengoptimalkan strategi berkelanjutan guna meningkatkan nilai perusahaan.
- c. *Ketiga*, bagi pembaca atau kalangan umum dan pihak-pihak terkait lainnya, diharapkan hasil penelitian ini akan menyediakan informasi faktual dan bermanfaat serta menawarkan literature yang dapat memperluas pemahaman pembaca. Selain itu, diharapkan dapat menjadi referensi yang berguna jika ingin memilih perusahaan yang sesuai dengan prinsip keberlanjutan dan profitabilitas yang optimal.

E. Sistematika Pembahasan

Penelitian ini mengorganisir temuannya ke dalam lima bab. Tujuan dari pembagian ini adalah untuk pembahasan yang terstruktur. Adapun sistematika pemaparannya adalah:

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini berisi latar belakang masalah, identifikasi rumusan masalah, manfaat serta tujuan penelitian, dan sistematika pemaparan.

BAB II KERANGKA TEORI

Bab ini mencakup hipotesis penelitian, landasan teori, tinjauan pustaka, dan kerangka berpikir.

BAB III METODE PENELITIAN

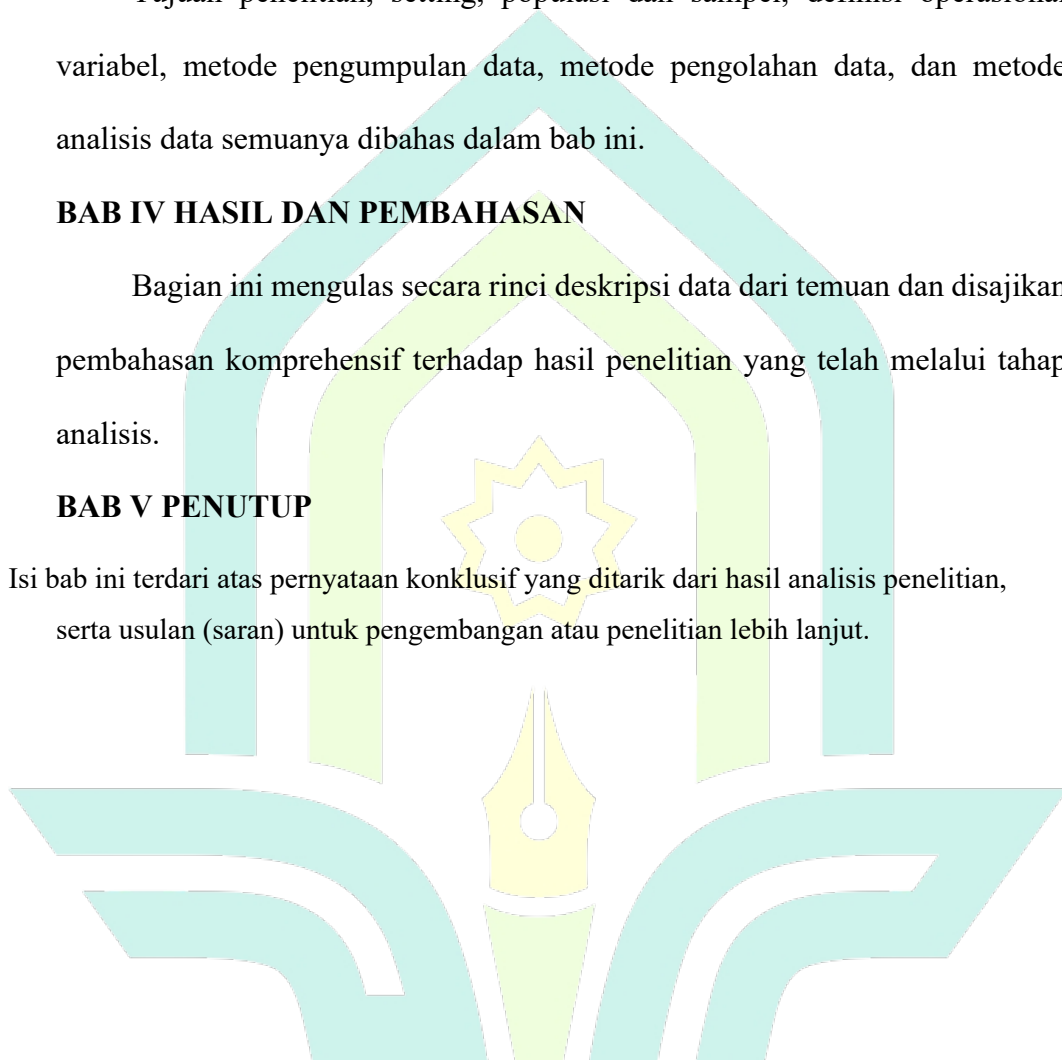
Tujuan penelitian, setting, populasi dan sampel, definisi operasional variabel, metode pengumpulan data, metode pengolahan data, dan metode analisis data semuanya dibahas dalam bab ini.

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

Bagian ini mengulas secara rinci deskripsi data dari temuan dan disajikan pembahasan komprehensif terhadap hasil penelitian yang telah melalui tahap analisis.

BAB V PENUTUP

Isi bab ini terdiri atas pernyataan konklusif yang ditarik dari hasil analisis penelitian, serta usulan (saran) untuk pengembangan atau penelitian lebih lanjut.



BAB V

PENUTUP

A. Simpulan

Penelitian ini dilaksanakan mengevaluasi bagaimana nilai perusahaan dipengaruhi oleh pelaporan kinerja tiga dimensi dalam *sustainability report* (ekonomi, lingkungan, dan sosial) serta oleh *Return on Assets* (ROA). Sampel yang digunakan berasal dari perusahaan yang ada dalam catatan *Jakarta Islamic Index* (JII) selama kurun waktu 2019-2024:

1. Hasil hipotesis variabel X1 memiliki nilai koefisien -0.118165 dan nilai signifikan $0.2167 > 0,05$, menandakan aspek ekonomi dalam laporan keberlanjutan belum menjadi variabel penting yang diperhitungkan bagi investor dalam menilai nilai perusahaan. Pengungkapan EcDI dianggap sekadar informasi tambahan tidak memengaruhi keputusan investasi sehingga belum mampu memberikan sinyal kuat bagi investor untuk meningkatkan nilai perusahaan.
2. Hasil hipotesis variabel X2 memiliki nilai koefisien -0.285820 dan nilai signifikansi $0,0293$. Menyatakan bahwa pengungkapan kinerja lingkungan dalam *sustainability report* memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan (Tobin's Q). pengaruh negatif ini dapat diinterpretasikan melalui beberapa faktor. Pertama, aktivitas pengelolaan dan pelestarian lingkungan yang membutuhkan biaya yang besar, sehingga mengurangi laba yang dilaporkan perusahaan. Investor cenderung menilai

pengungkapan lingkungan sebagai beban tambahan, bukan peluang strategis. Kedua, manfaat dari praktik keberlanjutan di bidang lingkungan bersifat jangka panjang, sehingga pasar belum mampu menangkap nilai tambahnya dalam jangka pendek. Akibatnya, pengungkapan lingkungan sering dipersepsikan sebagai sinyal yang kurang menguntungkan bagi profitabilitas perusahaan dalam jangka pendek.

3. Hasil hipotesis variabel X3 memiliki nilai koefisien 0,022052 dan nilai signifikan $0.8517 > 0,05$, diketahui pengungkapan *sustainability report* aspek sosial tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Temuan ini menunjukkan bahwa perusahaan masih beorientasi pada kinerja keuangan dan belum mampu menyampaikan informasi sosial secara strategis, sehingga tidak memberikan sinyal kuat bagi investor. Aspek sosial belum dianggap sebagai faktor penting dalam meningkatkan nilai perusahaan.
4. Hasil hipotesis variabel X4 koefisien 0,089084 dan nilai signifikan $0.1117 > 0,05$, menandakan bahwa profitabilitas yang diproksikan dengan ROA tidak dapat menunjukkan pengaruh terhadap nilai perusahaan, karena investor mempertimbangkan faktor lain seperti dividen, efisiensi operasional, dan kondisi ekonomi makro.
5. Hasil hipotesis simultan diketahui nilai signifikan $0.023268 < 0,05$ yang menandakan bahwa pengungkapan kinerja ekonomi, kinerja lingkungan, kinerja sosial dalam *sustainability report* dan ROA memiliki pengaruh positif signifikan secara bersama-sama terhadap nilai perusahaan (Tobin's

Q). *sustainability report* yang mengungkapkan kinerja ekonomi, lingkungan, dan sosial mencerminkan komitmen perusahaan terhadap keberlanjutan, tanggung jawab sosial, dan tata kelola yang baik. Ketika hal ini diimbangi dengan profitabilitas yang tinggi, maka investor menilai perusahaan memiliki prospek jangka panjang yang sehat, sehingga berdampak positif pada peningkatan nilai perusahaan.

B. Keterbatasan Penelitian

Berdasarkan perspetif kesimpulan yang telah diangkum, keterbatasan pada studi ini dapat dijabarkan, merujuk pada poin-poin ini:

1. Studi ini hanya berbasis pada perusahaan yang terorganisir dalam *Jakarta Islamic Index* (JII) sebagai objek kajian, sehingga hasilnya belum mampu merepresentasikan seluruh sektor yang menyeluruh.
2. Rentang waktu observasi hanya 2019-2024, sehingga belum mampu menangkap dampak panjang *sustainability report* terhadap nilai perusahaan, khususnya untuk kinerja lingkungan yang efeknya lebih terlihat dalam horizon panjang.
3. Penelitian hanya memasukkan aspek ekonomi, lingkungan, sosial dari *sustainability report* serta profitabilitas (ROA) sebagai variabel independennya. Faktor lain seperti ukuran perusahaan, leverage belum diperhitungkan.
4. Nilai koefisien determinasi (Adjusted R^2) hanya mencapai 30,7% yang mengindikasikan baha masih terdapat sekitar 69,3% variasi nilai perusahaan yang dipengaruhi oleh faktor lain di luar model penelitian ini.

C. Saran

1. Bagi peneliti berikutnya dapat meningkatkan representativitas sampel pada perusahaan di luar JII atau seluruh sektor BEI, serta menambah variabel lain seperti ukuran perusahaan, leverage, dan faktor lainnya untuk menghasilkan analisis yang lebih mendetail dan menyeluruh.
2. Bagi perusahaan disarankan untuk memublikasikan *sustainability report* yang lebih relevan, ringkas, dan terintegritas dengan laporan keuangan. Hal ini meminimalkan persepsi negatif terhadap biaya tambahan dari pengungkapan berkelanjutan.
3. Bagi investor riset ini menawarkan fondasi analisis yang esensial untuk menentukan strategi investasi. Penulis menyarankan untuk tidak membatasi fokusnya hanya pada tingkat keuntungan dalam jangka pendek. Sebaliknya, penting untuk turun mempertimbangkan transparansi informasi terkait isu sosial dan lingkungan.

DAFTAR PUSTAKA

- Afsari, N., Artinah, B., & Mujannah, M. (2021). Pengaruh Pengungkapan Sustainability Report Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Investment Opportunity Set Sebagai Variabel Moderating. *Journal STIE*, 10(2), 86–96.
- Akadiati, V. A. P., Purwati, A. S. M., & Sinaga, I. (2023). Penerapan Standar Pelaporan Keberlanjutan GRI dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 7(2), 1008. <https://doi.org/10.33087/ekonomis.v7i2.1232>
- Amalia, A. R. A., Rahmawati, F., Amalia, S. L. R., & Sugiyanto. (2021). Pengaruh Sustainability Reporting Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Moderating (Studi Kasus pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2017 sampai 2020). *Humanis* 2021, 1(2), 130–140. <http://openjournal.unpam.ac.id/index.php/SNH/article/view/11212/6954>
- Artamelia, F. N., Surbakti, L. P., & Julianto, W. (2021). Pengaruh Kinerja Lingkungan Terhadap Pengungkapan Lingkungan dan Pengungkapan Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan. *Business Management, Economic, and Accounting National Seminar*, 2(2), 870–884.
- Atahau, A. D. R., & Kausar, M. F. (2022). Sustainability Report terhadap Nilai Perusahaan: Studi Perusahaan yang Terdaftar dalam Sustainability Report Rating. *AFRE (Accounting and Financial Review)*, 5(2), 124–130. <https://doi.org/10.26905/afr.v5i2.7810>
- Basuki, A. T., & Yuliadi, I. (2015). Electronic data processing (SPSS 15 dan EVIEWS). In *Danisa Media* (I, Vol. 3, Issue 5). Danisa Media. <https://doi.org/10.1080/00039896.1961.10663066>
- BPS. (2021). *Ekonomi Indonesia 2020 Turun sebesar 2,07 Persen (c-to-c) - Badan Pusat Statistik Indonesia*. <https://www.bps.go.id/id/pressrelease/2021/02/05/1811/ekonomi-indonesia-2020-turun-sebesar-2-07-persen--c-to-c-.html?>
- Dura, J. (2022). Pengungkapan Sustainability Kinerja Ekonomi Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kinerja Keuangan Perusahaan Manufaktur. *MDP Student Conference*, 1(1), 47–53. <https://jurnal.mdp.ac.id/index.php/msc/article/view/1666%0Ahttps://jurnal.mdp.ac.id/index.php/msc/article/download/1666/614>
- Durlista, M. A., & Wahyudi, I. (2023). Pengaruh Pengungkapan Environmental,

- Social Dan Governance (Esg) Terhadap Kinerja Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Pertambangan Batu Bara Periode 2017-2022. *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi (MEA)*, 7(3), 210–232. <https://doi.org/10.31955/mea.v7i3.3327>
- Eriyanti, Y., & Fitri, A. (2022). Pengaruh Pengungkapan Sustainability Reporting Berdasarkan GRI Standards terhadap Kinerja Perusahaan (Studi Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar pada Indeks Sri-Kehati *Jurnal Akuntansi Trisakti*, 0832, 145–154. <https://uisi.ac.id/assets/upload/media/9065a50adb27257fce56043472dbf80f.pdf>
- 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 Finance*, 2(1), 17. <https://doi.org/10.29240/disclosure.v2i1.4531>
- Febriyanti, G. A. (2021). Pengaruh Sustainability Reporting Terhadap Nilai Perusahaan dengan Leverage sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Akuntansi Dan Pajak*, 22(1), 366. <https://doi.org/10.29040/jap.v22i1.2598>
- Global Report Initiative. (2023). *Standar Terkonsolidasi*. <https://www.globalreporting.org/how-to-use-the-gri-standards/gri-standards-bahasa-indonesia-translations/>
- Greenpeace. (2024). *Masuk Daftar Dirty 30, Koalisi Organisasi Masyarakat Sipil Ucapkan Selamat ke Adaro*. GreenPeace Indonesia. <https://www.greenpeace.org/indonesia/siaran-pers/58301/masuk-daftar-dirty-30-koalisi-organisasi-masyarakat-sipil-ucapkan-selamat-ke-adaro/>
- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2015). *Dasar-dasar Ekonometrika* (5th ed.). Salemba Empat.
- Habib, A. M. (2023). Do business strategies and environmental, social, and governance (ESG) performance mitigate the likelihood of financial distress? A multiple mediation model. *Heliyon*, 9(7), e17847. <https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2023.e17847>
- Haryadi, R., & Winarto, J. (2024). Faktor-faktor yang memengaruhi harga saham sektor consumer non-cyclicals. *Jurnal Manajemen Maranatha*, 23(2), 153–162. <https://doi.org/10.28932/jmm.v23i2.7902>
- Hasanudin, M. S., & Pramono, I. P. (2024). Pengaruh Sustainability Reporting dan ROA terhadap Nilai Perusahaan Sektor Perbankan. *Jurnal Riset Akuntansi (JRA)*, 4(2). <https://doi.org/https://doi.org/10.29313/jra.v4i2.5150>
- Hidayati, A., & Priyadi, M. P. (2022). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Profitabilitas Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub

- Sektor Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 1(1), 20–35. <https://doi.org/10.36277/mreko.v1i1.88>
- Hogiantoro, C. A., Lindrawati, L., & Susanto, A. (2022). Sustainability Report Dan Kinerja Keuangan. *Media Mahardhika*, 21(1), 71–85. <https://doi.org/10.29062/mahardika.v21i1.523>
- IDX. (2023). *Performa Pasar Modal Indonesia: Analisis 5 Tahun Terakhir untuk Investor*. [https://www.idxchannel.com/market-news/performa-pasar-modal-indonesia-analisis-5-tahun-terakhir-untuk-investor?\)](https://www.idxchannel.com/market-news/performa-pasar-modal-indonesia-analisis-5-tahun-terakhir-untuk-investor?)
- IDX. (2025). *Dorong Peningkatan Penelitian Akademis terkait Pasar Modal Syariah, SRO Resmikan Centre of Research for Islamic Capital Market FPEB UPI*. IDX. *Dorong Peningkatan Penelitian Akademis terkait Pasar Modal Syariah, SRO Resmikan Centre of Research for Islamic Capital Market FPEB UPI*
- Kamilla, P. (2020). Corporate Governance, Corporate Environmental Disclosure Dan Firm Value. *Syntax Literate ; Jurnal Ilmiah Indonesia*, 5(7), 451. <https://doi.org/10.36418/syntax-literate.v5i7.1402>
- Kivits, R., & Sawang, S. (2021). Stakeholder Theory. *Contributions to Management Science*, 1–8. https://doi.org/10.1007/978-3-030-70428-5_1
- Limarwati, D., Alfiyani, Y. S. R., & Firmansyah, A. (2024a). Laporan Keberlanjutan: Manfaat Dan Perkembangan Standar. *Jurnalku*, 4(1), 101–112. <https://doi.org/10.54957/jurnalku.v4i1.635>
- Limarwati, D., Alfiyani, Y. S. R., & Firmansyah, A. (2024b). Laporan Keberlanjutan: Manfaat Dan Perkembangan Standar. *Jurnalku*, 4 N0. 1(1), 101–112.
- Lyan, M. R., Defung, F., & Fakhroni, Z. (2020). Effect of disclosure Sustainability Report on company value with company performance as intervening variables in the company Go Public listed on Indonesia stock exchange. *Technium Social Sciences Journal*, 25, 847–865.
- Lyan, M. R., Defung, F., & Fakhroni, Z. (2021). Effect of disclosure Sustainability Report on company value with company performance as intervening variables in the company Go Public listed on Indonesia stock exchange. *Technium Social Sciences Journal*, 25(December), 847–865. <https://doi.org/10.47577/tssj.v25i1.5101>
- Machali, I. (2021). *Metode Penelitian Kuantitatif (Praktis Merencanakan, Melaksanakan dan Analisis dalam Penelitian Kuantitatif)*. Fakultas Ilmu Tarbiyah dan Keguruan UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. [https://digilib.uin-suka.ac.id/id/eprint/50344/1/Metode Penelitian Kuantitatif %28Panduan Praktis Merencanakan%2C Melaksa.pdf](https://digilib.uin-suka.ac.id/id/eprint/50344/1/Metode%20Penelitian%20Kuantitatif%20Panduan%20Praktis%20Merencanakan%2C%20Melaksa.pdf)

- Mediageser, R. (2025). *PT. Indofood CBP Sukses Makmur dan PT. ECO Green Pekanbaru Terancam di Tutup*. Redaksi Mediageser. <https://mediageser.com/2025/06/15/pt-indofood-cbp-sukses-makmur-dan-pt-eco-green-pekanbaru-terancam-di-tutup/>
- Nafiah, Z., & Fauziyanti, W. (2022). Faktor Determinan Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal STIE Semarang*, 14(2), 109–119.
- Napitulu, R. B., Simanjutak, T. P., Hutabarat, L., Damanik, H., Harianja, H., Slrait., R. T. M., & Ria, C. E. (2021). *Business Research: Engineering and Data Analysis with SPSS-STATA-EVIEWS*. [https://www.scribd.com/document/726261507/](https://www.scribd.com/document/726261507/Penelitian-Bisnis-Dengan-SPSS-STATA-Dan-Eviews-1)Penelitian-Bisnis-Dengan-SPSS-STATA-Dan-Eviews-1
- Natalia, I. A., & Soenarno, Y. N. (2021). *Analisis Pengaruh Pengungkapan Sustainability Report Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2017*. 1–13. <https://doi.org/https://doi.org/10.30606/akpem.v3i1.857>
- Ningrum, N. R. W., Kirana, D. J., & Miftah, M. (2021). Pengaruh Pengungkapan Sustainability Report , Asimetri Informasi, dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Penelitian Akuntansi*, 2(1), 42–57.
- OJK. (2023). Daftar Efek Syariah (Des). Otoritas Jasa Keuangan, 1–2. <https://ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/saham-syariah/Default.aspx>
- Prasetyo, D. W., & Hermawan, A. (2023). *Profitabilitas , Ukuran Perusahaan , Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan*. 6(1), 743–751.
- Pratama, M. F. G. P., Purnamawati, I., & Sayekti, Y. (2020). Analisis Pengaruh Kinerja Lingkungan dan Pengungkapan Sustainability Reporting Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Universitas Jember*, 17(2), 110. <https://doi.org/10.19184/jauj.v17i2.12517>
- Priadana, M. S., & Sunarsi, De. (2021). Metode Penelitian Kuantitatif. In *Revista Brasileira de Linguística Aplicada*. Pascal Books. <https://revistas.ufrj.br/index.php/rce/article/download/1659/1508%0A>
- Priana, E., Tantra, A. R., & Ani, D. A. (2023). *The Effect of Disclosure of Sustainability Reporting , Profitability , and Liquidity on Company Value (Empirical Study of Companies Listed on the Indonesia Stock Exchangein 2021)*. 2(1), 236–245.
- Pujiningsih, V. D. (2020). Pengaruh Sustainability Report Terhadap Nilai Perusahaan dengan Good Corporate Governance sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 8(3), 579–594. <https://doi.org/10.17509/jrak.v8i3.22841>

- Qudratulloh, M. S., & Desmiza, D. (2024). The Effect of Intellectual Capital and Sustainability Report on Firm Value Mediated by Financial Performance. *Journal of Economic, Bussines and Accounting (COSTING)*, 7(5), 415–429. <https://doi.org/10.31539/costing.v7i5.8642>
- Rahelliamelinda, L., & Handoko, J. (2024). Profitabilitas Sebagai Moderating Pengaruh Kinerja ESG, Green Innovation, Eco-Efficiency Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Informasi, Perpajakan, Akuntansi, Dan Keuangan Publik*, 19(1), 145–170. <https://doi.org/10.25105/jipak.v19i1.19191>
- Rahmah, S. A., Ainiyah, N., & Isnaini, N. F. (2024). Pengaruh Pengungkapan Kinerja Lingkungan, Kinerja Sosial dan Kinerja Ekonomi terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor Pertambangan dan Energi yang Terdaftar di BEI Periode 2019-2023. *Pajak Dan Manajemen Keuangan*, 1(4), 153–166. <https://doi.org/10.61132/pajamkeu.v1i4.432>
- Rifkhan. (2023). *Pedoman Metodologi Penelitian Data Panel dan Kuesioner* (Abdul (ed.)). CV. Adanu Abimata.
- Rizkia, F. R., & Akhmad, R. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 12(1), 1–16.
- Sadipun, M. D., & Mildawati, T. (2022). Pengaruh Pengungkapan Sustainability Reporting Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020). *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 11(1). <https://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/4807>
- Sapulette, S. G., & Limba, F. B. (2021). Pengaruh Penerapan Green Accounting dan Kinerja Lingkungan terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2018-2020. *Kupna Akuntansi: Kumpulan Artikel Akuntansi*, 2(1), 31–43. <https://doi.org/10.30598/kupna.v2.i1.p31-43>
- Saputra, M., & Windyastuti. (2024). The Effect of Green Accounting Implementation, Sustainability Report, Asymmetric Information, and Financial Performance on Firm Value. *UTSAHA: Journal of Entrepreneurship*, 7(3), 5752–5766. <https://doi.org/doi.org/10.56943/joe.v3i3.618>
- Schoenl, W. J. (2018). The stakeholder theory. *Your Organization: What Is It For?*, December, 176–187. <https://doi.org/10.4324/9781351258609-13>
- Septina, N. R. A. (2023). Pengaruh Laporan Berkelanjutan (Sustainability Reporting) Terhadap Nilai Perusahaan Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 69–82. <http://repository.ibs.ac.id/5643/%0Ahttp://repository.ibs.ac.id/5643/3/BAB> 1- Nikomang Ray Ajeng Septina.pdf

- Septina, N. R. A., & Idawati, W. (2023). Pengaruh Laporan Keberlanjutan (Sustainability Reporting) Terhadap Nilai Perusahaan Studi Pada Sektor Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Dibursa Efek Indonesia Periode 2017-2021. *Journal of Accounting, Management and Islamic Economics*, 1(1), 69–82. <https://doi.org/10.35384/jamie.v1i1.418>
- Sholihah, R. A., Devy, H. S., & Zainon, S. (2024). Sustainability Reporting and Reputation: Drivers of Sharia Company Value in Indonesia and Malaysia. *Share: Jurnal Ekonomi Dan Keuangan Islam*, 13(2), 530–552. <https://doi.org/10.22373/share.v13i2.21874>
- Siregar, F., Achsani, N. A., & Bandono, B. (2023). The Effect of a Company's Financial Performance on a Company's Value. *Journal of Social Research*, 2(10), 3750–3760. <https://doi.org/10.55324/josr.v2i10.1472>
- Siswanto, El. (2021). *Buku Ajar Manajemen Keuangan Dasar* (Cet.1). Penerbit Universitas Negeri Malang.
- Sugiyanto, Subagyo, E., Nugroho, W. C. A., Jacob, J., Berry, Y., Nuraini, A., Sudjono, & Syah, S. (2022). Konsep dan Praktik Ekonometrika Menggunakan Eviews. In *Academia Publication* (p. 179).
- Sugiyono. (2014). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&G*. Penerbit Alfabeta.
- Suhartini, D., Putri, M. I. C., & Yunida Putri, S. (2024). Examining the Sustainability Report, Financial Performance, and Value of Mining Companies in Indonesia. *Ilomata International Journal of Tax and Accounting*, 5(1), 266–279. <https://doi.org/10.52728/ijtc.v5i1.1064>
- Suhartini, D., Tjahjadi, B., & Fayanni, Y. (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>
- Tambun, N., Mangantar, M., & Untu, V. N. (2022). Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Solvabilitas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Telekomunikasi Indonesia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2017-2021. *Jurnal EMBA : Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 10(4), 735–746. <https://ejournal.unsrat.ac.id/v3/index.php/emba/article/view/43865>
- Venia, S. (2022). Pengaruh Sustainability Report, Financial Distress, Dan Efektivitas Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan Pada Masa Pandemi Covid-19 (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2021). 19.
- Wijaya, E., Suprayitno, D., Ladini, U., Negsih, T. A., Sudrimo, sella nofriska, Sumiyarti, Yukumastuti, S. Y., Nurhayati, & Hulu, D. (2024). *Buku Ajar*

Ekonometrika (Efitra (ed.)). PT. Sonpedia Publishing Indonesia.
<http://repository.ibs.ac.id/8983/1/A126%2C> BUKU AJAR
EKONOMETRIKA%2C ISBN 978-623-8598-48-9%2C Terbit April
2024%2C Sonpedia Publishing Indonesia.pdf

Yulianty, R., & Nugrahanti, T. P. (2020). Pengaruh sustainability reporting terhadap nilai perusahaan dengan kinerja keuangan sebagai variabel intervening. *Jurnal Riset Perbankan, Manajemen, Dan Akuntansi*, 4(1), 12. <https://doi.org/10.56174/jrpma.v4i1.56>

