

**PENGARUH SUKUK BERKELANJUTAN, KINERJA  
LINGKUNGAN, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN DENGAN DEWAN KOMISARIS  
INDEPENDEN SEBAGAI MODERASI YANG TERDAFTAR  
DI ISSI PERIODE 2020-2024**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh  
gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun.)



Oleh :

**TASKIYATUL FU'AIDA**

**NIM 40322101**

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

**2026**

**PENGARUH SUKUK BERKELANJUTAN, KINERJA  
LINGKUNGAN, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN DENGAN DEWAN KOMISARIS  
INDEPENDEN SEBAGAI MODERASI YANG TERDAFTAR  
DI ISSI PERIODE 2020-2024**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh  
gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun.)



Oleh :

**TASKIYATUL FU'AIDA**

**NIM 40322101**

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

**2026**

## LEMBAR PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Taskiyatul Fu'aida

NIM : 40322101

Judul Skripsi : Pengaruh Sukuk Berkelanjutan, Kinerja Lingkungan, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Dewan Komisaris Independen sebagai Moderasi Yang Terdaftar di (ISSI) Periode 2020-2024

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, 13 Januari 2026

Yang Menyatakan,



Taskiyatul Fu'aida



## NOTA PEMBIMBING

Lamp. : 2 (dua) eksemplar

Hal : Naskah Skripsi Sdri. Taskiyatul Fu'aida

Yth.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
c/q Ketua Program Studi Akuntansi Syariah  
PEKALONGAN

*Assalamualaikum Wr.Wb.*

Setelah diadakan penelitian dan perbaikan seperlunya, maka bersama ini saya kirimkan naskah skripsi Saudari :

Nama : Taskiyatul Fu'aida

Nim : 40322101

Judul Skripsi : Pengaruh Sukuk Berkelanjutan, Kinerja Lingkungan, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Dewan Komisaris Independen Sebagai Moderasi yang Terdaftar di ISSI Periode 2020-2024

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

*Wassalamualaikum Wr.Wb.*

Pekalongan, 14 Januari 2026  
Pembimbing

  
Ina Mutmainah, M.Ak.  
NIP. 199203312019032007



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

Alamat: Jl. Pahlawan No. 52 Kajen Pekalongan [www.febi.uingusdur.ac.id](http://www.febi.uingusdur.ac.id)

PENGESAHAN

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri K.H.

Abdurrahman Wahid Pekalongan mengesahkan skripsi saudara:

Nama : Taskiyatul Fu'aida  
NIM : 40322101  
Judu : Pengaruh Sukuk Berkelanjutan, Kinerja Lingkungan, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Dewan Komisaris Independen Sebagai Moderasi yang Terdaftar di ISSI Periode 2020-2024

Dosen Pembimbing : Ina Mutmainah, M.Ak

Telah diujikan pada hari Selasa, 3 Maret 2026 dan dinyatakan **LULUS**, serta diterima sebagai sebagian syarat guna memperoleh gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun.).

Dewan Penguji,

Penguji I

Ria Anisatus Sholihah, S.E., M.S.A.  
NIP. 198706302018012001

Penguji II

Ardivan Darutama, M.Phil.  
NIP. 198501262020121004

Pekalongan, 11 Maret 2026

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam



Dr. H. AM. Muhi. Khalidz Ma'shum, M.Ag.  
NIP. 197806162003121003

## **MOTTO**

“Pada akhirnya ini semua hanyalah permulaan. Kita beranjak dewasa, jauh terburu seharusnya. Bagai bintang yang jatuh, jauh terburu waktu.”

*~Nadin Amizah, Beranjak Dewasa~*



## 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 Akuntansi Syariah 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 berbagai dukungan serta bantuan materiil maupun non materiil dari berbagai pihak. Berikut ini beberapa persembahan sebagai ucapan terima kasih dari penulis kepada pihak-pihak yang telah berperan dalam membantu terlaksananya penulisan skripsi ini:

1. Kepada Allah SWT, atas segala rahmat, karunia, dan pertolongan-Nya yang tidak pernah terputus. Berkat izin dan kehendak-Nya, penulis diberikan kekuatan, kesabaran, serta kemudahan hingga skripsi ini dapat diselesaikan.
2. Untuk diri saya sendiri, Taskiyatul Fu'aida, terimakasih telah bertahan dan terus berjuang dalam setiap proses yang dilalui, tetap melangkah meskipun dihadapkan pada berbagai keterbatasan dan tantangan, serta tidak pernah menyerah hingga akhirnya mampu menyelesaikan skripsi ini dengan penuh tanggung jawab.

3. Kedua orang tua tercinta, yaitu Ibu Nurul Hidayah dan Bapak Waluyo, yang menjadi sumber doa, cinta, kasih sayang, dan dukungan yang diberikan tiada habisnya, baik secara moril maupun materiil, menjadi penyemangat utama penulis dalam menempuh pendidikan hingga tahap ini.
4. Keluarga besar penulis, yang selalu memberikan doa, semangat, perhatian dan dukungan sehingga penulis mampu menyelesaikan studi dengan baik.
5. Almamater saya Program Studi Akuntansi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan, sebagai tempat penulis menimba ilmu dan pengalaman akademik maupun non akademik.
6. Ina Mutmainah, M.Ak. selaku dosen pembimbing saya yang dengan penuh kesabaran telah meluangkan waktu, memberikan arahan, bimbingan, serta masukan yang sangat berharga selama proses penyusunan skripsi ini.
7. Syamsul Arifin, M.E. selaku dosen penasehat akademik (DPA) yang telah membimbing, mengarahkan, dan memberikan motivasi kepada penulis selama menjalani masa perkuliahan.
8. Sahabat-sahabat Mega Jaya, sahabat-sahabat lainnya, serta teman-teman seperjuangan yang tidak dapat disebutkan satu per satu, yang telah menjadi bagian dari perjalanan dan kenangan berharga penulis, senantiasa tumbuh dan berproses bersama sejak semester pertama hingga

penulis mencapai titik ini. Meski perjalanan yang dilalui tidak selalu sejalan, kebersamaan, dukungan, dan semangat yang diberikan menjadi kekuatan dalam setiap langkah akademik penulis.

9. Seluruh pihak yang telah membantu, baik secara langsung maupun tidak langsung, yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, atas segala bantuan dan dukungan dalam penyelesaian skripsi ini.



## ABSTRAK

### **TASKIYATUL FU'AIDA. Pengaruh Sukuk Berkelanjutan, Kinerja Lingkungan, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Dewan Komisaris Independen sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia ISSI Periode 2020–2024.**

Nilai perusahaan merupakan indikator penting yang mencerminkan persepsi pasar terhadap kinerja dan prospek perusahaan di masa depan. Dalam konteks meningkatnya perhatian terhadap prinsip keberlanjutan dan tata kelola perusahaan, penerbitan sukuk berkelanjutan, kinerja lingkungan, serta profitabilitas menjadi faktor yang diperkirakan berperan dalam pembentukan nilai perusahaan. Namun, hasil penelitian sebelumnya menunjukkan temuan yang belum konsisten, sehingga diperlukan kajian lanjutan dengan mempertimbangkan peran tata kelola perusahaan, khususnya dewan komisaris independen, sebagai variabel moderasi. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dan membuktikan pengaruh sukuk berkelanjutan, kinerja lingkungan, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan, serta menguji peran dewan komisaris independen dalam memoderasi hubungan tersebut.

Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan data sekunder yang diperoleh melalui teknik dokumentasi dari laporan tahunan dan laporan keberlanjutan perusahaan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) selama periode 2020–2024. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling* sesuai dengan kriteria penelitian. Analisis data dilakukan menggunakan aplikasi EViews 14 dengan metode Moderated Regression Analysis (MRA).

Hasil penelitian menunjukkan bahwa sukuk berkelanjutan dan kinerja lingkungan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Selain itu, dewan komisaris independen tidak mampu memoderasi pengaruh sukuk berkelanjutan dan kinerja lingkungan terhadap nilai perusahaan, namun mampu memoderasi dengan arah memperlemah pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

**Kata kunci:** Nilai Perusahaan, Sukuk Berkelanjutan, Kinerja Lingkungan, Profitabilitas, Dewan Komisaris Independen

## ABSTRACT

**TASKIYATUL FU'AIDA. The Effect of Sustainable Sukuk, Environmental Performance, and Profitability on Firm Value with an Independent Board of Commissioners as a Moderating Variable in Companies Listed on the Indonesian Sharia Stock Index ISSI for the 2020–2024 Period.**

Firm value is an important indicator reflecting market perception of a company's performance and future prospects. In the context of increasing attention to sustainability principles and corporate governance, sustainable sukuk issuance, environmental performance, and profitability are factors thought to play a role in shaping firm value. However, previous research has shown inconsistent findings, necessitating further study considering the role of corporate governance, particularly the independent board of commissioners, as a moderating variable. This study aims to analyze and demonstrate the effect of sustainable sukuk, environmental performance, and profitability on firm value, and to examine the role of the independent board of commissioners in moderating this relationship.

This study uses quantitative methods with secondary data obtained through documentation techniques from the annual reports and sustainability reports of companies listed on the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI) for the 2020–2024 period. The sampling technique used *purposive sampling* in accordance with the research criteria. Data analysis was performed using EViews 14 using the Moderated Regression Analysis (MRA) method.

The results show that sustainable sukuk and environmental performance do not significantly influence firm value, while profitability does. Furthermore, an independent board of commissioners is unable to moderate the influence of sustainable sukuk and environmental performance on firm value, but it does moderate by weakening the influence of profitability on firm value.

**Keywords:** Firm Value, Sustainable Sukuk, Environmental Performance, Profitability, Independent Board of Commissioners

## KATA PENGANTAR

Puji syukur saya sampaikan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan rahmatNya saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Akuntansi Program Studi Akuntansi 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. Prof. Dr. H. Zaenal Mustakim, M.Ag. selaku Rektor UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan
2. Dr. AM. Muh. Khafidz Ma'shum, M.Ag. selaku Dekan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan
3. Dr. Kuat Ismanto, M.Ag. selaku Wakil Dekan bidang Akademik dan Kelembagaan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan
4. Ade Gunawan, M.M. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Syariah FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan
5. Ina Mutmainah, M.Ak. selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini
6. Syamsul Arifin, M.E. selaku Dosen Penasehat Akademik (DPA)
7. Bapak/Ibu selaku dosen penguji skripsi saya
8. Orang tua dan keluarga saya yang telah memberikan bantuan dukungan material dan moral
9. Teman-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.

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN SAMPUL</b> .....	<b>i</b>
<b>PERNYATAAN KEASLIAN KARYA</b> .....	<b>ii</b>
<b>NOTA PEMBIMBING</b> .....	<b>iii</b>
<b>PENGESAHAN SKRIPSI</b> .....	<b>iv</b>
<b>MOTTO</b> .....	<b>iv</b>
<b>PERSEMBAHAN</b> .....	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>ix</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>x</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>xi</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>xii</b>
<b>PEDOMAN TRANSLITERASI</b> .....	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xxi</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xxii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xxiii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah.....	10
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	11
D. Sistematika Pembahasan.....	14
<b>BAB II LANDASAN TEORI</b> .....	<b>16</b>
A. Landasan Teori .....	16
B. Telaah Pustaka .....	26
C. Kerangka Berfikir .....	32
D. Hipotesis .....	33
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	<b>43</b>
A. Jenis Penelitian .....	43
B. Pendekatan Penelitian .....	43
C. Setting Penelitian .....	43
D. Populasi dan Sampel Penelitian.....	44
E. Sumber Data .....	49
F. Teknik Pengumpulan Data .....	49
G. Metode Analisis Data .....	50
<b>BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN</b> .....	<b>60</b>
A. Gambaran Umum Subjek Penelitian .....	60
B. Analisis Data dan Pembahasan.....	61
C. Pembahasan .....	79
<b>BAB V PENUTUP</b> .....	<b>91</b>
A. Simpulan .....	91
B. Keterbatasan .....	92
C. Implikasi .....	93
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	<b>95</b>
<b>LAMPIRAN</b> .....	<b>I</b>

## PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi Arab-Latin yang digunakan dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan RI No. 158/1977 dan No. 0543b/U/1987.

### 1. Konsonan

Fonem konsonan Bahasa Arab yang dalam system tulisan Arab dilambangkan 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 di bawah)
خ	Kha	Kh	kadan ha
د	Dal	D	De
ذ	Žal	ž	zet (dengan titik di atas)
ر	Ra	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	Es dan ye
ص	Šad	š	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭa	ṭ	te (dengan titik di bawah)

ظ	Za	z	zet (dengan titik di bawah)
ء	'ain	'	Koma terbalik (di atas)
ج	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
هـ	Ha	H	Ha
ء	Hamzah	'	Apostrof
ي	Ya	Y	Ye

## 2. Vokal

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

### a. Vokal Tunggal

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

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
َ	Fathah	A	A
ِ	Kasrah	I	I
ُ	Dammah	U	U

### b. Vokal Rangkap

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

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

Contoh:

كَتَبَ - kataba

فَعَلَ - fa'ala

ذُكِرَ - žukira

يَذْهَبُ - yažhabu

سُئِلَ - su'ila

كَيْفَ - kaifa

هَوَّلَ - haula

### 3. Maddah

Maddah atau vocal panjang yang lambangnya berupa harkat dan huruf, transliterasinya berupa huruf dan tanda, yaitu:

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
...أ...إ	Fathah dan alif atau ya	Ā	a dan garis di atas
...ي	Kasrah dan ya	Ī	i dan garis di atas
...و	Dammah dan wau	Ū	u dan garis di atas

Contoh:

قَالَ - qāla

رَمَى - ramā

قِيلَ - qīla

يَقُولُ - yaqūlu

#### 4. Ta' Marbutah

Transliterasi untuk ta' marbutah ada dua:

a. Ta' marbutah hidup

Ta' marbutah yang hidup atau mendapat harakat fathah, kasrah, dan dammah, transliterasinya adalah "t".

b. Ta' marbutah mati

Ta' marbutah yang mati atau mendapat harakat sukun, transliterasinya adalah "h".

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).

Contoh:

رَوْضَةُ الْأَطْفَالِ	- raudah al-atfāl
	-- raudatulatfāl
لَمَدِينَةُ الْمُنَوَّرَةِ	- al-Madīnah al-Munawwarah
	--al-Madīnatul-Munawwarah
طَلْحَةَ	- talhah

#### 5. Syaddah

Syaddah atau tasydid yang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan sebuah tanda, tanda syaddah atau tasydid, dalam transliterasi ini tanda syaddah tersebut dilambangkan dengan huruf, yaitu huruf yang sama dengan huruf yang diberi tanda syaddah itu.

Contoh:

رَبَّنَا - rabbanā

نَزَّلَ - nazzala

الْبِرِّ - al-birr

الْحَجِّ - al-ḥajj

## 6. Kata Sandang

Kata sandang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan huruf, yaitu ال namun dalam transliterasi ini kata sandang itu di bedakan atas kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah dan kata sandang yang diikuti huruf qamariyah.

### a. Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah

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

### b. Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah ditransliterasikan sesuai aturan yang digariskan di depan dan sesuai dengan bunyinya.

### c. Baik diikuti huruf syamsiyah maupun huruf qamariyah, kata sandang ditulis terpisah dari kata yang mengikuti dan dihubungkan dengan tanda sempang.

Contoh:

الرَّجُلِ - ar-rajulu

السَّيِّدِ - as-sayyidu

الشَّمْسُ - as-syamsu

القَلَمُ - al-qalamu

البَدِيعُ - al-badī'u

الجَلَالُ - al-jalālu

## 7. Hamzah

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

تَأْخُذُنَ - ta'khuzūna

النَّوْءُ - an-nau'

شَيْئٌ - syai'un

إِنَّ - inna

أُمِرْتُ - umirtu

أَكَلَا - akala

## 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.

Contoh:

وَإِنَّ اللَّهَ لَهُوَ خَيْرُ الرَّازِقِينَ

Wainnallāhalahuwakhairar-rāziqīn

Wainnallāhalahuwakhairrāziqīn

وَأَوْفُوا الْكَيْلَ وَالْمِيزَانَ

Wa auf al-kaila wa-almizān

Wa auf al-kaila wal mizān

إِبْرَاهِيمَ الْخَلِيلِ

Ibrāhīm al-Khalīl

Ibrāhīmul-Khalīl

بِسْمِ اللَّهِ مَجْرَاهَا وَمُرْسَاهَا

Bismillāhimajrehāwamursahā

## 9. Huruf Kapital

Meskipun dalam sistem tulisan Arab huruf kapital tidak dikenal, dalam transliterasi ini huruf tersebut digunakan juga. Penggunaan huruf kapital seperti apa yang berlaku dalam EYD, di antaranya: Huruf kapital digunakan untuk menuliskan huruf awal nama diri dan permulaan kalimat. Bilamana nama diri itu didahului oleh kata sandang, maka yang ditulis dengan huruf kapital tetap huruf awal nama diri tersebut, bukan huruf awal kata sandangnya.

Contoh:

وَلَقَدْ رَآهُ بِالْأُفُقِ الْمُبِينِ

Walaqadra'āhubil-ufuq al-mubīn

Walaqadra'āhubil-ufuqil-mubīn

الْحَمْدُ لِلَّهِ رَبِّ الْعَالَمِينَ

Alhamdulillāhirabbil al-'ālamīn

Alhamdulillāhirabbilil 'ālamīn

Penggunaan huruf awal capital hanya untuk Allah bila dalam tulisan Arabnya memang lengkap demikian dan kalau tulisan itu disatukan dengan kata lain sehingga ada huruf atau harakat yang dihilangkan, huruf capital tidak digunakan.

Contoh:

نَصْرٌ مِّنَ اللَّهِ وَفَتْحٌ قَرِيبٌ

Naṣrunminallāhiwafathunqarīb

لِلَّهِ الْأَمْرُ جَمِيعًا

Lillāhi al-amrujamī'an

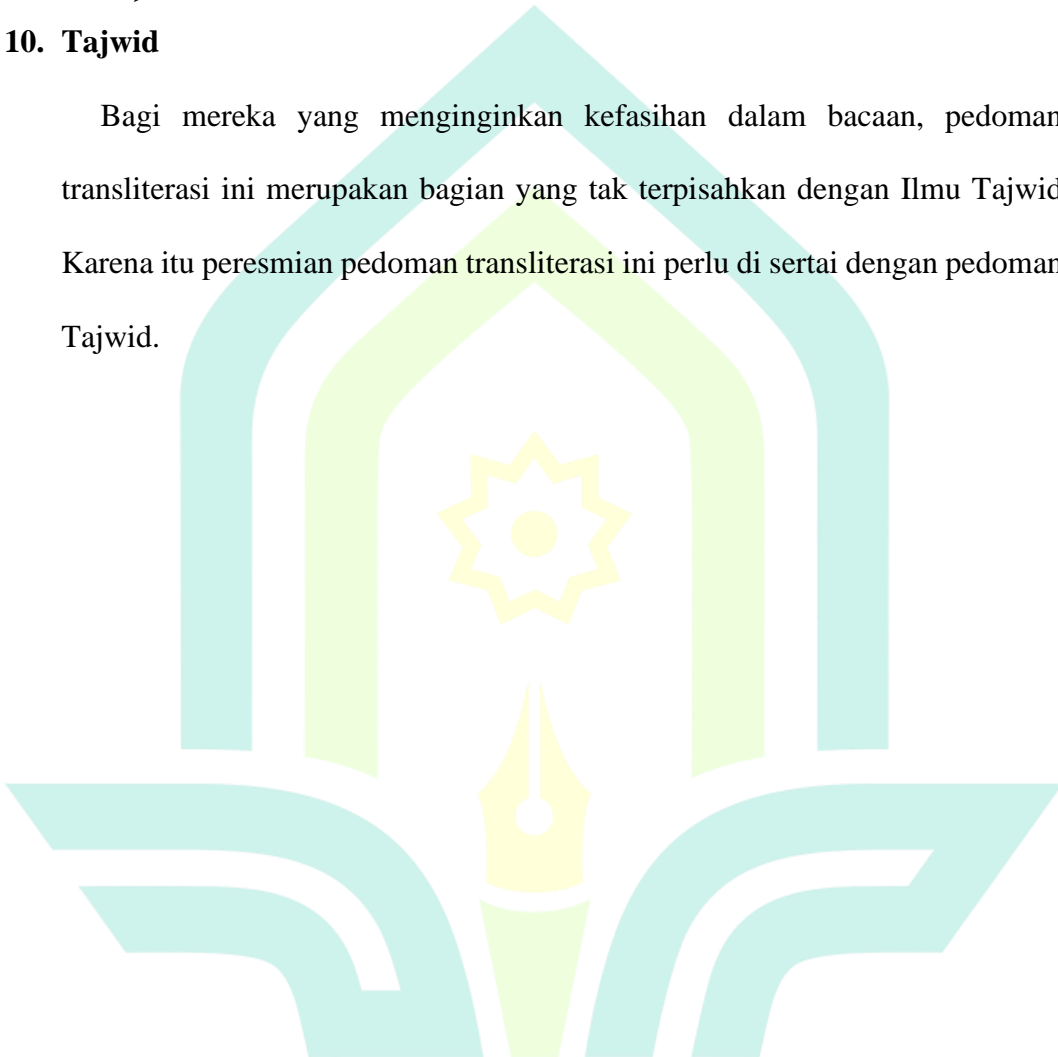
Lillāhil-amrujamī'an

وَاللَّهُ بِكُلِّ شَيْءٍ عَلِيمٌ

Wallāhabikullisyai'in 'alīm

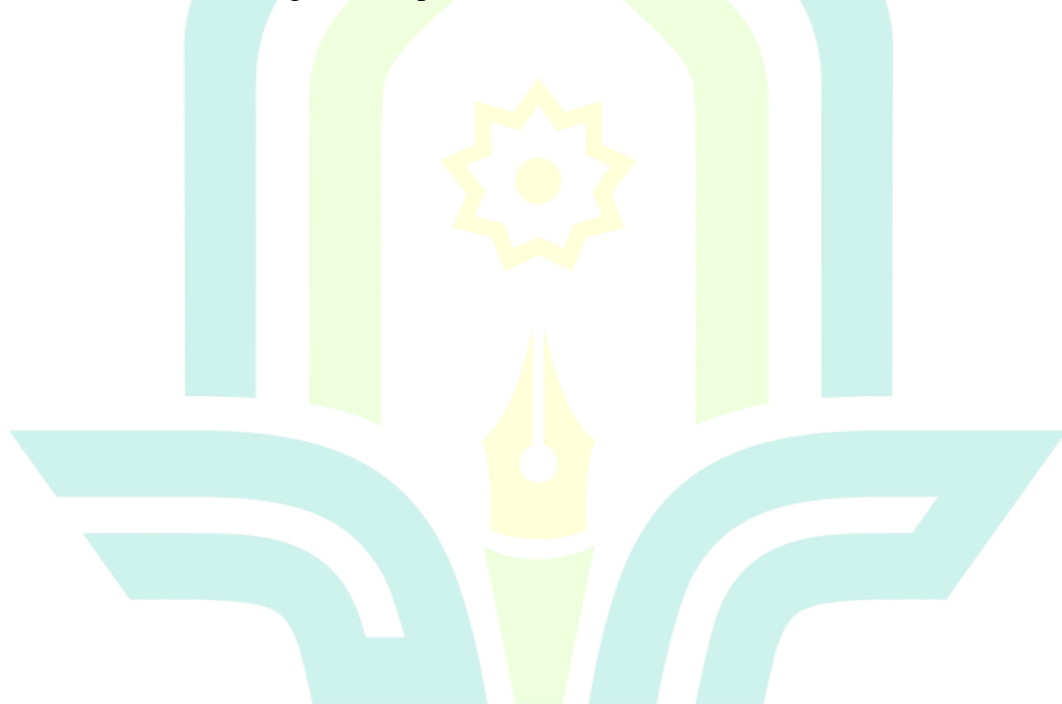
## 10. Tajwid

Bagi mereka yang menginginkan kefasihan dalam bacaan, pedoman transliterasi ini merupakan bagian yang tak terpisahkan dengan Ilmu Tajwid. Karena itu peresmian pedoman transliterasi ini perlu di sertai dengan pedoman Tajwid.



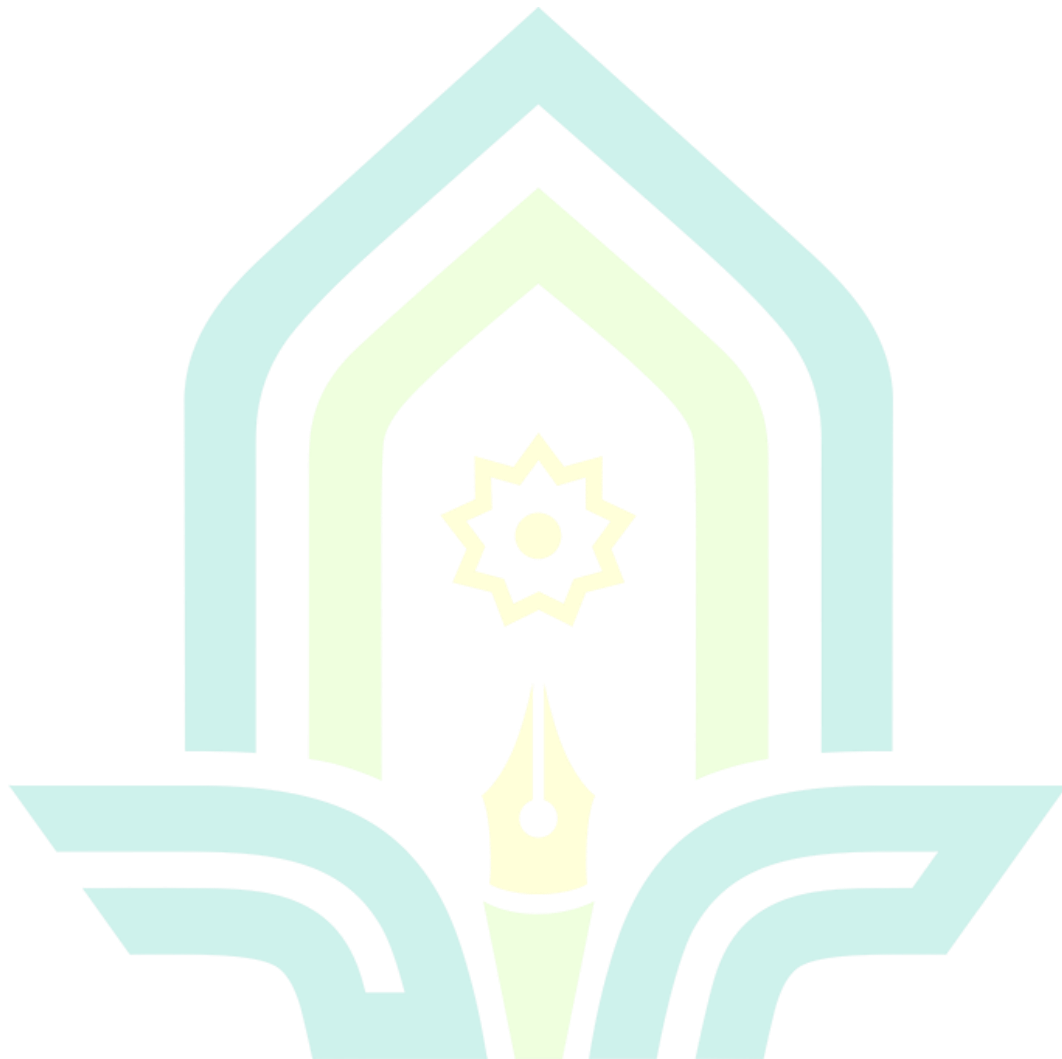
## DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Telaah Pustaka .....	26
Tabel 3. 1 Kriteria Pengambilan Sampel Penelitian .....	45
Tabel 3. 2 Sampel Perusahaan Penelitian .....	45
Tabel 3. 3 Definisi dan Pengukuran Variabel .....	47
Tabel 4. 1 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	61
Tabel 4. 2 Hasil <i>Uji chow</i> .....	64
Tabel 4. 3 Hasil <i>Uji Hausman</i> .....	65
Tabel 4. 4 Hasil <i>Uji Lagrange Multiplier Test</i> .....	65
Tabel 4. 5 Hasil Ringkasan Uji Pemilihan .....	66
Tabel 4. 6 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	67
Tabel 4. 7 Hasil Uji Multikolinieritas .....	67
Tabel 4. 8 Hasil Uji Autokorelasi .....	68
Tabel 4. 9 Hasil Analisis <i>Moderated Regression Analysis (MRA)</i> .....	69
Tabel 4. 10 Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	72
Tabel 4. 11 Hasil Uji <i>t</i> .....	73
Tabel 4. 12 Tabel ringkasan Klasifikasi Variabel Moderasi.....	78
Tabel 4. 13 Tabel Ringkasan Hipotesis Penelitian.....	79



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Nilai perusahaan ( <i>Tobin's Q</i> ) lima perusahaan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) .....	2
Gambar 2. 1 Kerangka berfikir .....	32
Gambar 4. 1 Grafik Uji Normalitas.....	66



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Populasi Penelitian .....	I
Lampiran 2. Sampel Penelitian .....	XX
Lampiran 3. Perhitungan Variabel Sukuk Berkelanjutan .....	XXII
Lampiran 4. Perhitungan Variabel Kinerja Lingkungan.....	XXIV
Lampiran 5. Perhitungan Variabel Profitabilitas .....	XXVI
Lampiran 6. Perhitungan Variabel Nilai Perusahaan .....	XXVIII
Lampiran 7. Perhitungan Variabel Dewan Komisaris Independen.....	XXX
Lampiran 8. Perhitungan Variabel Interaksi Moderasi .....	XXXII
Lampiran 9. Tabulasi Data Mentah.....	XXXIV
Lampiran 10. Hasil Output Uji Statistik Deskriptif .....	XXXVII
Lampiran 11. Hasil Output <i>Uji chow</i> .....	XXXVIII
Lampiran 12. Hasil Output <i>Uji Hausman</i> .....	XXXIX
Lampiran 13. Hasil Output <i>Uji Lagrange Multiplier Test</i> .....	XL
Lampiran 14. Hasil Output Uji Normalitas.....	XLI
Lampiran 15. Hasil Output Uji Heteroskedastisitas.....	XLII
Lampiran 16. Hasil Output Uji Multikolinieritas.....	XLIII
Lampiran 17. Hasil Output Uji Autokorelasi .....	XLIV
Lampiran 18. Hasil Output Uji MRA .....	XLV
Lampiran 19. Daftar Riwayat Hidup.....	XLVI

# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang

Penilaian terhadap suatu entitas bisnis secara menyeluruh sering kali didasarkan pada nilai perusahaan. Nilai ini menunjukkan bagaimana pasar mempersepsikan kemampuan perusahaan dalam menjaga keberlanjutan dan menghasilkan keuntungan dalam jangka panjang (Khoirina, 2024). Semakin tinggi suatu nilai perusahaan, maka dapat meningkatkan kepercayaan investor terhadap kapabilitas perusahaan dalam menciptakan laba dan pertumbuhan yang berkesinambungan. Menurut (Amimakmur et al., 2024), nilai perusahaan masuk kedalam aspek krusial untuk menentukan keputusan investasi, sebab mencerminkan ekspektasi pasar mengenai prospek masa depan perusahaan.

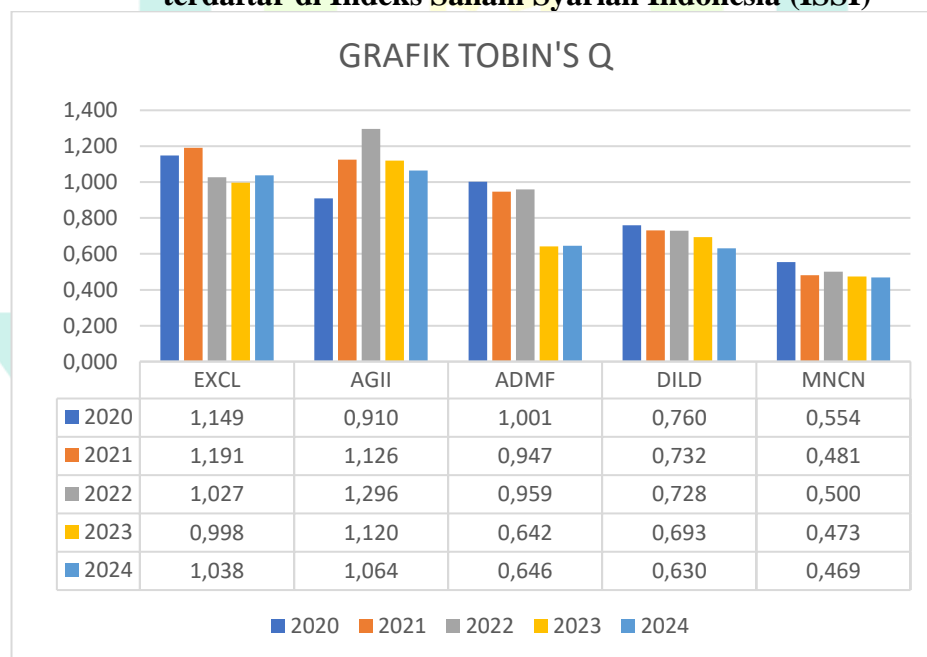
Secara umum, suatu nilai perusahaan dipengaruhi oleh berbagai elemen, yang berasal dari sumber internal maupun eksternal perusahaan. Elemen internal seperti komposisi modal, rasio keuntungan, dan skala perusahaan yang memiliki peran penting dalam mendorong efisiensi operasional serta memperkuat potensi pertumbuhan perusahaan (Pasaribu et al., 2019). Di sisi lain, elemen eksternal seperti kondisi ekonomi makro, regulasi pemerintah, serta persepsi investor terhadap isu keberlanjutan (Manulang & Soeratin, 2024).

Salah satu cara yang umum digunakan untuk menilai suatu nilai perusahaan adalah dengan menggunakan rasio *Tobin's Q*. Secara teoritis, *Tobin's Q* menggambarkan perbandingan antara nilai pasar dan nilai buku perusahaan. Rasio ini dikatakan ideal menurut (Hadqia et al., 2021) jika berada di atas angka

satu, karena mencerminkan bahwa pasar menilai perusahaan lebih tinggi dari nilai bukunya, yang menandakan adanya keunggulan kompetitif, prospek pertumbuhan yang baik, serta kepercayaan investor. Sebaliknya, nilai *Tobin's Q* yang berada di bawah angka satu menunjukkan bahwa perusahaan berada dalam kondisi undervalued, yang dapat disebabkan oleh kinerja yang kurang optimal, persepsi negatif pasar, atau ketidakpastian dalam lingkungan usaha.

Fenomena mengenai perbedaan nilai perusahaan dapat diamati secara konkret melalui grafik rasio *Tobin's Q* dari lima perusahaan yang terdaftar dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) selama periode 2020–2024 berikut ini:

**Gambar 1. 1 Nilai perusahaan (*Tobin's Q*) lima perusahaan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)**



Sumber: diolah penulis, (2026)

Berdasarkan data pada Grafik *Tobin's Q*, terlihat adanya variasi penilaian pasar terhadap nilai perusahaan pada lima perusahaan yang terdaftar dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) selama periode 2020–2024. Perbedaan nilai *Tobin's Q*, mencerminkan bagaimana pasar menilai kinerja, prospek pertumbuhan, serta kemampuan perusahaan dalam menciptakan nilai bagi pemegang saham.

PT XL Axiata Tbk (EXCL) menunjukkan nilai *Tobin's Q* yang relatif stabil dan cenderung berada di sekitar atau sedikit di atas angka 1 sepanjang periode penelitian. Nilai *Tobin's Q* EXCL berkisar antara 0,998 hingga 1,191, dengan nilai tertinggi tercatat pada tahun 2021. Kondisi ini mengindikasikan bahwa pasar secara umum memberikan penilaian yang cukup baik terhadap perusahaan, di mana nilai pasar perusahaan relatif sebanding atau sedikit lebih tinggi dibandingkan nilai bukunya, sehingga mencerminkan kepercayaan investor terhadap kinerja dan prospek perusahaan.

Sementara itu, PT Aneka Gas Industri Tbk (AGII) mencatatkan nilai *Tobin's Q* tertinggi di antara seluruh perusahaan yang dianalisis. Nilai *Tobin's Q* AGII berada di atas angka 1 pada hampir seluruh periode pengamatan, dengan puncak sebesar 1,296 pada tahun 2022. Hal ini menunjukkan bahwa pasar menilai AGII memiliki prospek pertumbuhan yang kuat serta kemampuan yang baik dalam menciptakan nilai tambah, sehingga harga pasar perusahaan berada jauh di atas nilai bukunya.

Berbeda dengan dua perusahaan tersebut, PT Adira Dinamika Multi Finance Tbk (ADMF) menunjukkan tren penurunan nilai *Tobin's Q* selama periode

penelitian. Pada awal periode, nilai *Tobin's Q* ADMF masih berada di sekitar angka 1, namun mengalami penurunan signifikan pada tahun 2023 dan 2024 hingga berada pada kisaran 0,642–0,646. Kondisi ini mengindikasikan bahwa pasar mulai memberikan penilaian yang lebih rendah terhadap prospek dan kinerja perusahaan, sehingga nilai pasar perusahaan berada di bawah nilai bukunya.

PT Intiland Development Tbk (DILD) juga menunjukkan nilai *Tobin's Q* yang konsisten berada di bawah angka 1 sepanjang periode 2020–2024, dengan kisaran nilai antara 0,630 hingga 0,760. Nilai ini mencerminkan bahwa pasar menilai kinerja dan prospek pertumbuhan perusahaan masih relatif terbatas, sehingga valuasi pasarnya belum mampu melampaui nilai buku perusahaan.

Adapun PT Media Nusantara Citra Tbk (MNCN) merupakan perusahaan dengan nilai *Tobin's Q* terendah di antara seluruh sampel penelitian. Nilai *Tobin's Q* MNCN berada pada kisaran 0,469 hingga 0,554 dan secara konsisten berada di bawah angka 1. Kondisi ini menunjukkan bahwa perusahaan berada dalam posisi undervalued, di mana pasar belum memberikan apresiasi yang tinggi terhadap nilai perusahaan dibandingkan dengan nilai aset yang dimilikinya.

Secara keseluruhan, perbedaan nilai *Tobin's Q* antarperusahaan tersebut menunjukkan adanya ketimpangan penilaian pasar terhadap kinerja dan prospek masing-masing perusahaan. Perusahaan dengan nilai *Tobin's Q* di atas 1 mencerminkan kepercayaan investor yang lebih tinggi terhadap kemampuan perusahaan dalam menciptakan nilai, sedangkan nilai *Tobin's Q* di bawah 1

mengindikasikan bahwa perusahaan masih menghadapi tantangan dalam meningkatkan nilai perusahaan di mata pasar. Kondisi ini menjadi dasar penting dalam mengkaji faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan dalam penelitian ini.

Seiring dengan adanya fenomena tersebut, meningkatnya perhatian isu keberlanjutan dalam beberapa tahun terakhir juga menjadi salah satu faktor yang mendorong perusahaan untuk mengadopsi strategi investasi hijau yang dinilai berperan penting dalam membentuk persepsi nilai perusahaan di mata investor (Rimbawan et al., 2019). Bentuk strategi yang diperkirakan berpengaruh terhadap nilai perusahaan adalah sukuk berkelanjutan, yaitu instrumen investasi syariah yang menggabungkan prinsip keuangan Islam dengan tujuan keberlanjutan. Sukuk jenis ini dinilai strategis karena mampu menarik investor yang memiliki kepedulian terhadap nilai religius dan keberlanjutan, sehingga tidak hanya berfungsi sebagai instrumen keuangan syariah, tetapi juga sebagai sarana investasi jangka panjang berbasis nilai syariah (Sukmaningrum et al., 2025)

Penelitian oleh (Riani et al., 2022) menunjukkan bahwa sukuk berkelanjutan dapat meningkatkan nilai perusahaan melalui peningkatan kepercayaan pasar terhadap komitmen perusahaan dalam isu lingkungan. Namun, temuan berbeda dari Hardianti & Widarjono (2018) menyatakan bahwa sukuk belum tentu meningkatkan nilai perusahaan karena masih dianggap kurang menarik bagi investor konvensional (Ibrahim et al., 2020) bahkan menyoroti risiko pengelolaan sukuk yang bisa menurunkan nilai perusahaan jika tidak ditunjang

manajemen keuangan yang efektif. Hal ini menunjukkan bahwa pengaruh sukuk berkelanjutan terhadap nilai perusahaan sangat kontekstual dan bergantung pada strategi manajemen dan komunikasi perusahaan.

Selain sukuk berkelanjutan, kinerja lingkungan juga menjadi indikator penting dalam penilaian investor. Dalam konteks keberlanjutan, perusahaan tidak hanya dituntut untuk menghasilkan keuntungan, tetapi juga mengelola dampak ekologis dari aktivitas perusahaannya (R. Oktaviani & Sisdianto, 2025). Salah satu indikator kinerja lingkungan yang dapat digunakan adalah kepemilikan sertifikasi ISO 14001. Menurut penelitian Paneka & Amanah (2025) menyatakan bahwa ISO 14001 meningkatkan efisiensi operasional, mengurangi limbah, dan memperkuat citra positif perusahaan. Namun, studi oleh (Huda, 2023) menunjukkan bahwa kepemilikan ISO 14001 tidak selalu berdampak signifikan terhadap nilai perusahaan, tergantung pada seberapa konsisten dan terintegrasi penerapannya dalam strategi bisnis.

Faktor berikutnya yang turut memengaruhi nilai perusahaan adalah profitabilitas, yang hingga kini masih menjadi salah satu aspek fundamental dalam penilaian kinerja keuangan suatu entitas. Salah satu indikator yang umum digunakan untuk mengukur profitabilitas adalah *Return On Equity* (ROE), yaitu rasio yang menggambarkan seberapa besar laba yang dihasilkan dari modal pemegang saham (Aulia et al., 2018). Menurut Manggale & Widyawati (2020), ROE yang tinggi memberikan sinyal positif bagi investor karena mencerminkan efisiensi manajemen dalam mengelola dana yang dipercayakan oleh pemilik modal.

Beberapa penelitian mendukung pandangan tersebut (Febbilia et al., 2024) menemukan bahwa ROE memiliki pengaruh signifikan dan menguntungkan terhadap nilai perusahaan, sejalan dengan temuan (Putri et al., 2023) yang menunjukkan bahwa semakin tinggi profitabilitas perusahaan yang diukur melalui ROE, maka semakin besar pula nilai perusahaan di mata investor. Namun, hasil berbeda ditemukan dalam penelitian oleh (Shenurti et al., 2022) pada perusahaan manufaktur, yang menunjukkan bahwa ROE tidak berpengaruh secara positif terhadap nilai perusahaan, bahkan memiliki pengaruh negatif yang signifikan. Temuan ini mengindikasikan bahwa peningkatan ROE tidak selalu mencerminkan efektivitas manajemen dalam menciptakan nilai perusahaan, dan dalam beberapa kasus justru dapat mencerminkan penggunaan modal yang terlalu agresif atau strategi keuangan yang tidak efisien dalam jangka panjang.

Perbedaan hasil tersebut menunjukkan bahwa pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan tidak selalu bersifat linier atau konsisten di seluruh sektor industri. Oleh karena itu, perlu dilakukan kajian lebih lanjut untuk memahami kondisi-kondisi tertentu yang menyebabkan ROE memberikan dampak berbeda terhadap persepsi pasar dan nilai perusahaan.

Ketidakkonsistenan temuan empiris serta fenomena nilai *Tobin's Q* pada perusahaan-perusahaan yang meskipun seluruhnya merupakan penerbit sukuk berkelanjutan, memiliki kinerja lingkungan, serta mencatatkan tingkat profitabilitas melalui ROE, menggambarkan bahwa ketiga faktor tersebut belum tentu memberikan dampak yang seragam terhadap nilai perusahaan.

Variasi ini menunjukkan bahwa pengaruh sukuk berkelanjutan, kinerja lingkungan, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan sangat bergantung pada konteks internal masing-masing perusahaan serta bagaimana pasar meresponsnya.

Kondisi tersebut mengindikasikan bahwa hubungan antara variabel-variabel itu tidak selalu bersifat langsung maupun linier. Dengan demikian, diperlukan analisis yang lebih komprehensif untuk mengidentifikasi adanya variabel lain yang turut mempengaruhi hubungan tersebut. Salah satu pendekatan yang dapat dilakukan adalah dengan memasukan variabel yang berperan sebagai pemoderasi, yakni dewan komisaris independen, yang merupakan bagian penting dari mekanisme tata kelola perusahaan yang baik atau *Good Corporate Governance* (Fitri et al., 2024).

Dewan komisaris independen bertindak sebagai pengawas eksternal yang tidak memiliki hubungan afiliasi dengan pihak manajemen, sehingga mampu memberikan pengawasan yang objektif (Ramadhani, 2021). Perannya penting dalam memastikan bahwa keputusan strategis baik dalam hal investasi berkelanjutan, kebijakan lingkungan, maupun strategi keuangan, diambil dengan mempertimbangkan kepentingan seluruh pemangku kepentingan (Azizah & Fiandi, 2024). Studi oleh (Noval et al., 2021), menunjukkan bahwa dewan komisaris independen dapat memperkuat pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan, karena pengawasan yang efektif mendorong transparansi dan akuntabilitas. Sebaliknya, (Daengs et al., 2022) menemukan bahwa dewan komisaris independen tidak mampu memoderasi hubungan antara

ROE dan nilai perusahaan. Artinya, keberadaan atau proporsi komisaris independen tidak memperkuat maupun memperlemah pengaruh ROE terhadap nilai perusahaan, hal ini mengindikasikan bahwa kehadiran struktural saja belum menjamin efektivitas pengawasan.

Temuan berbeda juga diungkapkan oleh (Mulyani et al., 2025) yang menyatakan bahwa dewan komisaris independen justru memperlemah pengaruh sistem manajemen lingkungan terhadap pengungkapan informasi lingkungan, serta tidak berperan dalam memoderasi hubungan antara kinerja lingkungan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa kualitas pelaksanaan fungsi pengawasan lebih penting daripada sekadar jumlah komisaris independen secara struktural.

Melihat masih terbatasnya penelitian yang menguji peran moderasi dewan komisaris independen dalam hubungan antara sukuk berkelanjutan, kinerja lingkungan, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan, maka dibutuhkan pendekatan penelitian yang lebih menyeluruh. Sebagian besar studi sebelumnya hanya membahas hubungan secara parsial saja atau tidak mempertimbangkan peran tata kelola sebagai faktor moderasi. Selain itu, rentang waktu penelitian yang digunakan cenderung pendek dan terbatas pada sektor industri tertentu.

Di sisi lain, pengukuran nilai perusahaan dalam beberapa penelitian juga masih memiliki kekurangan. Menurut (Elieser et al., 2022) menyatakan bahwa rasio seperti *Price to Book Value* (PBV) dan *Earnings Per Share* (EPS) memang sering digunakan, tetapi hanya mencerminkan data masa lalu dan kurang mencerminkan ekspektasi pasar terhadap kinerja perusahaan di masa depan.

Dalam hal ini, penggunaan rasio *Tobin's Q* dianggap lebih sesuai karena dapat menggambarkan nilai pasar perusahaan secara lebih akurat, yaitu dengan membandingkan nilai pasar aset perusahaan dengan nilai bukunya (Anjanie & Hasyir, 2023).

Berdasarkan pertimbangan tersebut, penelitian ini memilih perusahaan yang terdaftar dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) sebagai objek studi untuk dikaji. ISSI adalah indeks yang menunjukkan total saham syariah yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (Arrafi, 2019). Selain itu, ISSI memiliki kriteria khusus, seperti kewajiban untuk memenuhi prinsip-prinsip syariah serta batasan rasio keuangan tertentu misalnya, jumlah utang berbunga tidak boleh melebihi 45% dari total aset, dan pendapatan dari aktivitas non-halal tidak boleh lebih dari 10% dari total pendapatan perusahaan Islami & Aji (2021).

Oleh karena itu, studi ini diteliti untuk mengkaji secara mendalam **“Pengaruh Sukuk Berkelanjutan, Kinerja Lingkungan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Dewan Komisaris Independen Sebagai Variabel Moderasi Yang Terdaftar Di ISSI Periode 2020-2024”**. Diharapkan hasil penelitian ini dapat memberikan kontribusi teoritis dan praktis dalam memperkuat literatur keuangan syariah, keberlanjutan perusahaan, dan *Good Corporate Governance* di Indonesia.

## **B. Rumusan Masalah**

Sesuai dengan penjelasan latar belakang yang telah diberikan, studi ini ditujukan untuk menemukan dan menganalisis berbagai faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan, khususnya dalam konteks penerbitan sukuk

berkelanjutan, kinerja lingkungan dan profitabilitas, serta peran moderasi dewan komisaris independen. Maka dari itu, dalam studi ini disusun rumusan masalah sebagai berikut:

1. Apakah terdapat pengaruh sukuk berkelanjutan terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di ISSI periode 2020-2024?
2. Apakah terdapat pengaruh kinerja lingkungan terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di ISSI periode 2020-2024?
3. Apakah terdapat pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di ISSI periode 2020-2024?
4. Apakah dewan komisaris independen memoderasi pengaruh sukuk berkelanjutan terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di ISSI periode 2020-2024?
5. Apakah dewan komisaris independen memoderasi pengaruh kinerja lingkungan terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di ISSI periode 2020-2024?
6. Apakah dewan komisaris independen memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di ISSI periode 2020-2024?

### **C. Tujuan dan Manfaat Penelitian**

Berikut tujuan studi penelitian ini disusun berdasarkan rumusan masalah yang telah diidentifikasi:

1. Mengetahui pengaruh sukuk berkelanjutan terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di ISSI periode 2020-2024.

2. Mengetahui pengaruh kinerja lingkungan terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di ISSI periode 2020-2024.
3. Mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di ISSI periode 2020-2024.
4. Mengetahui dewan komisaris independen memoderasi pengaruh sukuk berkelanjutan terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di ISSI periode 2020-2024.
5. Mengetahui dewan komisaris independen memoderasi pengaruh kinerja lingkungan terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di ISSI periode 2020-2024.
6. Mengetahui dewan komisaris independen memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di ISSI periode 2020-2024.

Adapun dalam penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut:

1. Secara teoretis

Penelitian ini diharapkan mampu meningkatkan studi akademis terkait sukuk berkelanjutan, kinerja lingkungan, dan profitabilitas dalam kaitannya dengan nilai perusahaan. Disamping itu, studi ini juga memberikan pemahaman lebih lanjut mengenai fungsi moderasi dewan komisaris yang sifatnya independen terhadap dampak variabel-variabel tersebut terhadap nilai perusahaan. Temuan dari studi ini juga dapat menjadi pedoman untuk

riset-riset selanjutnya di bidang keuangan berkelanjutan dan tata kelola perusahaan.

## 2. Secara praktis

### a. Bagi Industri

Studi ini menyajikan data yang berguna untuk perusahaan khususnya yang menerbitkan sukuk atau menerapkan prinsip keberlanjutan, untuk memahami bagaimana instrumen keuangan berkelanjutan, kinerja lingkungan, dan profitabilitas dapat memengaruhi nilai perusahaan. Dengan menyadari signifikansi dari adanya dewan komisaris yang independen ini sebagai faktor moderasi, perusahaan dapat meningkatkan efektivitas tata kelola perusahaan guna memperkuat persepsi investor dan meningkatkan nilai perusahaan di pasar.

### b. Bagi Pemerintah

Temuan dari studi ini bisa menjadi masukan bagi pihak berwenang dalam merumuskan kebijakan yang mendorong penerapan prinsip keuangan berkelanjutan di sektor korporasi. Pemerintah juga dapat memanfaatkan temuan ini untuk menguatkan regulasi mengenai transparansi lingkungan, penerbitan sukuk berkelanjutan, serta memperkuat peran dewan komisaris independen bagian dari sistem tata pengelolaan yang baik demi menciptakan iklim investasi yang sehat dan berkelanjutan.

#### **D. Sistematika Pembahasan**

Penulisan skripsi ini disusun dengan cara terstruktur ke dalam beberapa bagian yang dirancang untuk memberikan pemahaman yang runtut dan komprehensif terhadap penelitian yang dilakukan. Berikut adalah sistematika pembahasan yang digunakan dalam skripsi ini:

##### **1. BAB I: PENDAHULUAN**

Bab ini menguraikan latar belakang, rumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian, serta sistematika pembahasan.

##### **2. BAB II: LANDASAN TEORI**

Bab ini menyajikan teori-teori yang digunakan dalam penelitian, termasuk Teori Agensi dan Teori *Stakeholder*, telaah pustaka atau penelitian terdahulu yang membahas hasil penelitian sejenis, kerangka berfikir, dan hipotesis penelitian.

##### **3. BAB III: METODE PENELITIAN**

Bab yang membahas jenis penelitian, pendekatan penelitian, setting penelitian, populasi penelitian, sampel penelitian, sumber data, Teknik pengumpulan data, dan metode analisis data.

##### **4. BAB IV: HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN**

Bab ini menyajikan temuan penelitian dari analisis data yang diperoleh. Hasil analisis statistik digunakan untuk menguji hipotesis penelitian, termasuk pengaruh langsung sukuk berkelanjutan, kinerja lingkungan dan profitabilitas terhadap suatu nilai perusahaan serta dewan komisaris independen memoderasi hal tersebut. Temuan penelitian dibandingkan

dengan hasil penelitian terdahulu untuk memberikan interpretasi yang lebih mendalam.

## 5. BAB V: PENUTUP

Bab terakhir berisi simpulan, keterbatasan, dan implikasi praktis maupun implikasi teoritis.



## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **A. Simpulan**

Kesimpulan yang dapat ditarik dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Sukuk berkelanjutan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Temuan ini menunjukkan bahwa penerbitan sukuk berkelanjutan belum mampu memberikan sinyal yang kuat kepada investor karena proporsinya dalam struktur pendanaan perusahaan masih relatif rendah.
2. Kinerja lingkungan yang diproksikan dengan sertifikasi ISO 14001 tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini mengindikasikan bahwa kepemilikan ISO 14001 masih dipersepsikan sebagai bentuk kepatuhan administratif dan belum dianggap sebagai faktor pencipta nilai ekonomi oleh pasar.
3. Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Perusahaan dengan tingkat profitabilitas yang tinggi dinilai mampu mengelola sumber daya secara efisien, sehingga meningkatkan kepercayaan investor dan nilai perusahaan.
4. Dewan komisaris independen tidak mampu memoderasi pengaruh sukuk berkelanjutan terhadap nilai perusahaan. Temuan ini menunjukkan bahwa fungsi pengawasan terhadap kebijakan pendanaan berkelanjutan belum berjalan secara optimal dalam memengaruhi nilai perusahaan.

5. Dewan komisaris independen tidak mampu memoderasi pengaruh kinerja lingkungan terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa pengawasan terhadap penerapan kinerja lingkungan belum mampu mendorong respons positif pasar terhadap nilai perusahaan.
6. Dewan komisaris independen terbukti memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan arah memperlemah. Temuan ini menunjukkan bahwa mekanisme pengawasan mampu mengendalikan pengaruh laba terhadap nilai perusahaan, sehingga investor tidak hanya berfokus pada tingkat profitabilitas, tetapi juga pada kualitas laba dan keberlanjutan kinerja perusahaan.

## **B. Keterbatasan**

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan, diantaranya sebagai berikut:

1. Periode pengamatan yang digunakan relatif terbatas, yaitu tahun 2020-2024, sehingga belum sepenuhnya mampu menangkap dampak jangka panjang dari penerbitan sukuk berkelanjutan dan penerapan kinerja lingkungan terhadap nilai perusahaan.
2. Pengukuran sukuk berkelanjutan menggunakan rasio sukuk terhadap ekuitas, yang belum memiliki standar baku mengenai nilai ideal, sehingga interpretasi pengaruhnya terhadap nilai perusahaan masih bersifat relatif.
3. Pengukuran kinerja lingkungan diproksikan dengan kepemilikan sertifikasi ISO 14001, yang bersifat dummy, sehingga belum sepenuhnya mencerminkan kualitas dan tingkat implementasi sistem manajemen lingkungan perusahaan.

4. Variabel dewan komisaris independen diukur berdasarkan proporsi jumlah komisaris independen, sehingga belum sepenuhnya merepresentasikan efektivitas pengawasan dan kualitas peran dewan dalam praktik tata kelola perusahaan.

### C. Implikasi

#### 1. Implikasi Teoretis

Penelitian ini memberikan kontribusi terhadap pengembangan kajian teori agensi dan teori *stakeholder* dalam konteks keuangan syariah dan keberlanjutan perusahaan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas memiliki peran dominan dalam meningkatkan nilai perusahaan, sejalan dengan teori agensi yang menekankan pentingnya kinerja keuangan sebagai indikator efektivitas manajerial. Namun, temuan menunjukkan bahwa sukuk berkelanjutan dan kinerja lingkungan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan mengindikasikan bahwa mekanisme keberlanjutan belum sepenuhnya dipersepsikan pasar sebagai faktor pencipta nilai ekonomi, sehingga memperkaya literatur yang menunjukkan adanya perbedaan antara komitmen keberlanjutan secara normatif dan respons pasar secara empiris. Selain itu, temuan bahwa dewan komisaris independen hanya mampu memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan arah memperlemah memberikan bukti bahwa mekanisme tata kelola perusahaan berfungsi sebagai alat pengendalian, bukan sebagai penguat kinerja keuangan semata, sehingga

memperluas pemahaman mengenai peran moderasi tata kelola dalam hubungan antara kinerja keuangan dan nilai perusahaan.

## 2. Implikasi Praktis

Secara praktis, penelitian ini memberikan masukan bagi manajemen perusahaan untuk tidak hanya menjadikan sukuk berkelanjutan dan sertifikasi lingkungan sebagai formalitas, tetapi memastikan implementasinya terintegrasi dengan strategi bisnis guna menciptakan nilai tambah, seperti melalui peningkatan transparansi pelaporan keberlanjutan dan integrasi indikator ESG dalam evaluasi kinerja. Bagi dewan komisaris independen, hasil penelitian menegaskan pentingnya pengawasan terhadap kualitas kinerja keuangan agar tetap berorientasi pada nilai jangka panjang. Sementara itu, bagi investor, profitabilitas masih menjadi indikator utama dalam menilai perusahaan, namun perlu mempertimbangkan tata kelola dan aspek keberlanjutan. Penelitian ini juga menunjukkan perlunya penguatan regulasi dan standar pelaporan sukuk berkelanjutan dan kinerja lingkungan agar lebih transparan dan informatif bagi pasar.

## DAFTAR PUSTAKA

- Amimakmur, S. A., Rahayu, S. M., Damayanti, C. R., & Hutahayan, B. (2024). A Systematic Literature Review: Determinant of Company Value in Financial Companies. *WSEAS Transactions on Business and Economics*, 21, 476–487. <https://doi.org/10.37394/23207.2024.21.40>
- Anjanie, R. C., & Hasyir, D. A. (2023). Pengaruh Corporate Environmental Performance dan Environmental Cost Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi (JRA)*, 3, 91/96.
- Arrafi, M. F. (2019). Analisis Kepemilikan Institusional, Return on Equity (ROE), Debt To Equity Rasio (DER), Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sahaam Perusahaan Sektor Properti Periode Tahun 2013-2017. *El Dinar*, 7 (1), 66–86.
- Aulia, A. N., Mustikawati, R. I., & Hariyanto, S. (2018). Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Intellectual Cptial Terhadap Nilai Perusahaan. *Journal Riset Mahasiswa Manajemen (JRMM)*, 6 (1), 1–7.
- Azizah, M. N., & Fiandi, M. (2024). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Keuangan Bank Umum Syariah Tahun 2021-2023. *Journal of Economics and Economic Education*, 1 (2), 113–126. <https://doi.org/10.37598/jam.v10i1.779>
- Basuki, A. T. (2023). *Analisis Data Panel Dalam Penelitian Ekonomi Dan Bisnis (Dilengkapi dengan Penggunaan Eviews)*. Danisa Media.
- Daengs, A. G., Istanti, E., Zuhro, D., Susanti, R., Sanusi, R., & Muhdor, A. (2022). The Effect Of Return On Equity On Company Value With The Independent Board Of Commissioners And The Audit Committee As Moderating Variables. *International Journal of Economics and Management Research*, 1 (2), 175–193. <https://ijemr.politeknikpratama.ac.id/index.php/ijemr>
- Darmayanti, K. I., & Dewi, L. G. K. (2023). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Sensitivitas Industri, Dan Sertifikasi Iso 14001 Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Indonesia. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Humanika*, 13 (3), 368–378. <https://doi.org/10.23887/jiah.v13i3.62903>
- Elieser, A., Aruan, D. A., Dongoran, B., & Simanjutantak, M. (2022). Effect of PER, DER, EPS, and PBV on stock price in banking companies on IDX. *JURNAL IPTEKS TERAPAN*, 137–146.
- Evita, M., & Syafruddin, S. (2019). Pengaruh Biaya Lingkungan, Kinerja Lingkungan, Dan Iso 14001 Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Pertambangan Studi Kasus Pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2017. *Measurement : Jurnal Akuntansi*, 13 (1), 27–35. <https://doi.org/10.33373/mja.v13i1.1829>
- Fadhilah, A. N., Puspita, D., Rachmani, D. A., Wiralestari, W., Mukhzarudfa, M., Kusumastuti, R., & Putra, W. E. (2025). The Influence of Environmental Performance and Disclosure of Carbon Emissions on Firm Value (Study on Companies Listed on the BEI). *Formosa Journal of Multidisciplinary Research*, 4 (1), 405–420. <https://doi.org/10.55927/fjmr.v4i1.12567>
- Fauzi, A., & dkk. (2022). *Metodologi Penelitian*. CV. Pena Persada.

- Febbilia, F., Mahirun, & Meliza. (2024). Pengaruh Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE) dan Debt to Equity Ratio (DER) Terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Food and Beverage (F&B) Periode 2019-2023. *INOBISS: Jurnal Inovasi Bisnis Dan Manajemen Indonesia*, 07 (04), 491–499.
- Fitri, W., Nuzul, A. R., & Muhamad, R. (2024). Achieving SDGs: The Role of Independent Commissioners, Managerial Ownership, Audit Committees, and Profitability in The Manufacturing Industry. *SHS Web of Conferences*, 03005.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hadqia, A. F., Aktaviani, N., & Apriliani, D. (2021). Analisis Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur (Study Empiris 4 Perusahaan Yang Terdaftar di BEI). *Jurnal Bisnisan : Riset Bisnis Dan Manajemen*, 3(1), 42–53. <https://doi.org/10.52005/bisnisan.v3i1.59>
- Hardianti, N. I., & Widarjono, A. (2018). Dampak penerbitan sukuk dan obligasi konvensional terhadap return saham perusahaan di Indonesia. *Jurnal Ekonomi & Keuangan Islam*, 3 (1), 43–51. <https://doi.org/10.20885/jeki.vol3.iss1.art6>
- Huda, A. N. (2023). *Pengaruh biaya lingkungan, kinerja lingkungan, ISO 14001 terhadap kinerja keuangan dimoderasi oleh pengungkapan informasi lingkungan* [Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang]. <http://etheses.uin-malang.ac.id/id/eprint/53604>
- Ibrahim, A. H., Daihani, D. U., Mariyanti, T., & Siahaan, U. M. (2019). the Effect of Sukuk Financing and Capital Structure on Financial Performance and Corporate Value: a Study of Sukuk Issuer Listed in Indonesian Stock Exchange. *International Journal of Islamic Business*, 4 (2), 38–50. <https://doi.org/10.32890/ijib2022.4.2.3>
- Islami, I. R., & Aji, T. S. (2021). Pengaruh Financial Screening Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Pertanian Di Bursa Efek Indonesia. *JIES : Journal of Islamic Economics Studies*, 2 (3), 122–132. <https://doi.org/10.33752/jies.v2i3.422>
- Jojo, & Frasipa, A. (2025). the Role of Green Sukuk in Sustainable Financing: an Analytical Study in Indonesia During the 2018-2024 Period. *Islamic Economic, Accounting, and Management Journal (Tsarwatica)*, 7 (1), 43–49. <https://ojs.stiesa.ac.id/index.php/tsarwatica>
- Khoiri, H. A. (2023). *Analisis Deret Waktu Univariat* (Issue 85). UNIPMA Press. <https://kwu.unipma.ac.id/buku/1823/analisis-deret-waktu-univariat-teori-dan-pengolahan-data>
- Khoirina, M. A. (2024). *Pengaruh Profitabilitas dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening Studi Empiris Pada Perusahaan Infrastruktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2023*. Universitas Islam Negeri K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
- Manggale, N., & Widyawati, D. (2021). Pengaruh Return on Equity, Leverage, Ukuran Perusahaan, Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10 (1), 1–22.
- Manulang, N., & Soeratin, H. Z. (2024). Pengaruh Pengungkapan Environmental , Social , Dan Governance Terhadap Nilai Perusahaan. *Journal of Business*

- Economics and Management*, 01 (02), 72–77.
- Melzattia, S., Badaruddin, R. F. R., & Hammat, Z. (2019). Sukuk rating, the involvement of agency theory. *International Journal of Innovation, Creativity and Change*, 6 (8), 139–155.
- Mulyani, P. R., Agustina, L., & Pratista, A. R. H. (2025). Pengaruh Sistem Manajemen Lingkungan, Kinerja Lingkungan, dan Profitabilitas Terhadap Environmental Disclosure Dengan Dewan Komisaris Independen Sebagai Variabel Moderasi. *Bookchapter Sustainable Accounting*.
- Murinda, C. S., Islahuddin, I., & A, N. (2021). Firm Value: Does Corporate Governance and Research & Development Investment Matter? *Jurnal Reviu Akuntansi Dan Keuangan*, 11 (2), 266–284. <https://doi.org/10.22219/jrak.v11i2.16786>
- Nani. (2022). *Step by Step Analisis Regresi Data Pnel Menggunakan Eviews*. CV. Visi Intelegensia.
- Nirawati, L., Samsudin, A., Stifanie, A., Setianingrum, M. D., RyanSyahputra, M., Khrisnawati, N., & Saputri, Y. (2022). Profitabilitas dalam Perusahaan. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 5 (1), 60–68.
- Noval, M., Widodo, A., & Hetika. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan dan Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan Dimoderasi Good Corporate Governance. *Simposium Nasional Akuntansi Vokasi (SNAV) Ke-9*, 7 (1), 54–64. <https://doi.org/10.36778/jesya.v7i1.1501>
- Oktaviani, A. R., Prasetyo, I., Abdul, G., & Angela, P. A. (2025). Eksistensi Stakeholder Sebagai Faktor Determinan Dalam Keberlanjutan Kinerja Perusahaan. *Multidisiplin Ilmu Sosial*, 7 (7).
- Oktaviani, R., & Sisdianto, E. (2025). Pengaruh Akuntansi Lingkungan Terhadap Reputasi dan Nilai Pasar: Studi Empiris pada Perusahaan Publik di ASEAN. *Ekonomi Bisnis Dan Akuntansi*, 2 (1).
- Padmayanti, N. P. E. W., Suryandari, N. N. A., & Munidewi, I. . B. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Dewan Komisaris Independen Sebagai Variabel Pemoderasi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi*, 9, 10–17.
- Paneka, M., & Amanah, L. (2025). Pengaruh Sistem Manajemen Lingkungan ISO 14001, Ukuran Perusahaan, dan Kinerja Lingkungan Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 14 (1).
- Pasaribu, U. R., Nuryartono, N., & Andati, T. (2019). Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aplikasi Manajemen Dan Bisnis*, 5 (3), 441–454.
- Pradipta, I. C., Evana, E., & Prasetya, T. J. (2023). An Effect of Environsal Performance and Public Share Ownership on CSR Disclosure with Profitability as an Intervening Variable (Study on Manufacturing Business Listed on a Indonesian Stock Exchange in 2016-2018). *Journal of Economics, Finance and Management Studies*, 06 (02), 787–801. <https://doi.org/10.47191/jefms/v6-i2-23>
- Prasasti, W., & Asyik, N. F. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage Ukuran Perusahaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Fair Value:*

- Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 5 (5), 2173–2180. <https://doi.org/10.32670/fairvalue.v5i5.2727>
- Primadianny, E., & Atmasari, L. (2018). Sukuk Ijarah dalam Kinerja Keuangan Perusahaan di Indonesia. *Jurnal Darmajaya*, 1 (2), 108–119. <https://jurnal.darmajaya.ac.id/index.php/PSND/article/view/1300>
- Priyatna, T., & Afandi, Y. (2023). Pengaruh Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan: Studi Kasus Perusahaan Consumer Non-Cyclicals. *Jurnal Lentera Akuntansi*, 8 (2), 536–546. <https://doi.org/10.34127/jrakt.v8i2.1048>
- 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>
- Purnami, K. S., Gede, L., & Dewi, K. (2023). Sustainability Disclosures, Environmental Investments, and Corporate Valuation: Examining the Interplay between Performance and Perception. *Jurnal Akuntansi*, 35 (11), 2094–2106. <https://doi.org/10.24843/EJA.2025.v35.i11.p02>
- Putri, D. A. N., Wijaya, A. L., & Murwani, J. (2023). Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Dewan Komisaris Independen Sebagai Variabel Moderasi. *Seminar Inovasi Manajemen Bisnis Dan Akuntansi 5, September*.
- Putu, N., Febrianti, A., Ketut Suryanawa, I., Sri, N. P., Mimba, H., Made, N., & Ratnadi, D. (2025). The effect of environmental, social, and governance (ESG) performance on firm value: A comparative study between state-owned and non-state-owned enterprises (an empirical study of companies listed on the indonesia stock exchange for the 2020-2023 period). *International Journal of Economics, Management and Accounting*, 2019 (21).
- Rahadi, D. ., & Farid, M. . (2021). *Analisis Variabel Moderating*. CV. Lentera Ilmu Mandiri.
- Rahmawati, M. I., & Subardjo, A. (2017). Pengaruh Pengungkapan Lingkungan dan Kinerja Lingkungan Terhadap Kinerja Ekonomi Yang Dimoderasi Good Corporate Governance. *Jurnal Buletin Studi Ekonomi Vol.*, 22 (2), 200–226.
- Ramadhani, S. (2021). Pengaruh corporate governance perception index dan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan. *SYNERGY: Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, 1 (2), 45–52. <https://doi.org/10.52364/synergy.v1i2.6>
- Riani, S., Yurniwati, Y., & Putriana, V. T. (2022). Analisis Pengaruh Sukuk dan Sukuk Berkelanjutan terhadap Reputasi Perusahaan. *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 6 (1), 319. <https://doi.org/10.33087/ekonomis.v6i1.535>
- Riaz, T., Selamat, A. I., Nor, N. M., & Hassan, A. F. S. (2024). Do Investors Get Benefits From Corporate Green Sukuk Issuance. *Journal of Islamic Monetary Economics and Finance*, 10 (3), 445–470. <https://doi.org/10.21098/jimf.v10i3.1944>
- Rimbawan, T., Putri, N. K., & Maghfiroh, S. (2019). Pengaruh Sukuk Terhadap Nilai Perusahaan Dan Implikasinya Terhadap Kesejahteraan Pemegang Saham. *Monex Journal Research Accounting Politeknik Tegal*, 8 (2). <https://doi.org/10.30591/monex.v8i2.1333>

- Ristiani, L., & Sudarsi, S. (2022). Analisis pengaruh profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan, dan struktur modal terhadap nilai perusahaan. *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 5 (2), 837–848. <https://doi.org/10.32670/fairvalue.v5i2.2336>
- Sahir, syafriada hafni. (2022). *Metodologi Penelitian*. KBM Indonesia.
- Said, H. S., Khotimah, C., Ardiyansyah, D., Khadrinur, H., & Putri, M. I. (2023). Teori Agensi: Teori Agensi Dalam Perspektif Akuntansi Syariah. *Jurnal Penelitian Ilmu Ekonomi Dan Keuangan Syariah*, 1 (2), 15–18. <https://doi.org/10.59059/jupiekes.v1i2.1646>
- Sarafina, S., & Saifi, M. (2019). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Badan Usaha Milik Negara (BUMN) Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 50 (3), 108–117. <http://eprints.stiei-kayutangi-bjm.ac.id/1146/>
- Shenurti, E., Erawati, D., & Nur Kholifah, S. (2022). Analisis Return on Asset (ROA) , Return on Equity (ROE) dan Corporate Social Responsibility (CSR) yang mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Akuntansi Dan Manajemen*, 19 (01), 01–10. <https://doi.org/10.36406/jam.v19i01.539>
- Shiyammurti, N. R., & Ningsih, T. (2024). Pengaruh Profitabilitas (ROE), Kebijakan Dividen (DPR), Dan Keputusan Investasi (PER) Terhadap Nilai Perusahaan (PBV) Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI). *GEMILANG: Jurnal Manajemen Dan Akuntansi*, 4 (3), 189–211.
- Solimun. (2011). *Analisis Variabel Moderasi dan Mediasi*. [https://www.academia.edu/8314503/Solimun\\_Program\\_Studi\\_Statistika\\_FM\\_IPA\\_UB\\_31\\_V\\_ANALISIS\\_VARIABEL\\_MODERASI\\_DAN\\_MEDIASI](https://www.academia.edu/8314503/Solimun_Program_Studi_Statistika_FM_IPA_UB_31_V_ANALISIS_VARIABEL_MODERASI_DAN_MEDIASI)
- Sugiyono. (2023). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. ALFABETA.
- Suhaidi, M. (2022). Pengaruh Sukuk To Equity Ratio, Current Ratio, Debt To Equity Ratio dan Size Terhadap Profitabilitas Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2018. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 8 (1), 444. <https://doi.org/10.29040/jiei.v8i1.4603>
- Sukmaningrum, L., Saputra, R., & Ariyanto, M. H. (2025). Exploring green investment interest in Islamic finance : The case of Indonesian Green Sukuk among university students. *Kemakmuran Hijau: Jurnal Ekonomi Pembangunan*, 2 (1), 61–78.
- Syahbudin, I. J., Niswatin, & Badu, R. S. (2022). Pengaruh Penelitian Sukuk Terhadap Profitabilitas Perbankan Syariah Di Indonesia Yang Terdaftar Di OJK Periode 2017-2020. *Jurnal Mahasiswa Akuntansi, Volume 1* (1), Hal. 16-26.
- Udzma, L. A. (2024). *Konstruksi Green Sukuk Dalam Ekonomi Berkelanjutan Perspektif Maqāsid Al-Syari'Ah* [Universitas Islam Negeri Prof. K.H. Saifuddin Zuhri Purwokerto]. <https://repository.uinsaizu.ac.id/26497/>
- Umardani, R., & Trisnarningsih, S. (2023). The Influence Of Good Corporate Governance On Company Value With Profitability As A Moderating Variable In Property And Real Estate Sector Companies Pengaruh Good Corporate

- Governance Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Pemode. *Management Studies and Entrepreneurship Journal*, 4(4), 4020–4032. <http://journal.yrpioku.com/index.php/msej>
- Varissa, S. (2024). Profitabilitas Dan Nilai Perusahaan: Bukti Empiris Dari Pasar Modal Indonesia. *COSTING: Journal of Economic, Business and Accounting*, 8 (4), 1–7. [https://www.ksei.co.id/publications/demografi\\_investor](https://www.ksei.co.id/publications/demografi_investor)
- Vonny Rahmasari, T. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 13 (2).
- Wardhana, P. K. (2017). Pengaruh Biaya Lingkungan dan Kinerja Lingkungan dalam Memoderasi Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Universitas Negeri Surabaya*, 15 (1), 165–175.
- Wibowo, S. A. (2025). Penggunaan EViews dalam Pengujian Data Panel untuk Penelitian Akuntansi: Pendekatan Konseptual dan Aplikatif. *Reviu Akuntansi Dan Bisnis Indonesia*, 9 (1), 174–186. <https://doi.org/10.18196/rabin.v9i1.26898>

