

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN, UKURAN
PERUSAHAAN, DAN *LEVERAGE* TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN ESG *DISCLOSURE* SEBAGAI
VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI JII70 PERIODE 2020-2024**

SKRIPSI

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



Oleh:

ARIF HIDAYATULLAH

NIM. 40322111

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

2026

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN, UKURAN
PERUSAHAAN, DAN *LEVERAGE* TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN ESG *DISCLOSURE* SEBAGAI
VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI JII70 PERIODE 2020-2024**

SKRIPSI

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



Oleh:

ARIF HIDAYATULLAH

NIM. 40322111

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN
2026**

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Arif Hidayatullah

NIM : 40322111

Judul Skripsi : Pengaruh Kinerja Keuangan, Ukuran Perusahaan, dan *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan dengan *ESG Disclosure* sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan yang Terdaftar di JII70 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, 1 Juli 2026

Yang menyatakan,



Arif Hidayatullah

NOTA PEMBIMBING

Lamp : 2 (dua) eksemplar
Hal : Naskah Skripsi Sdr. Arif Hidayatullah

Kepada 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 Saudara:

Nama : Arif Hidayatullah

NIM : 40322111

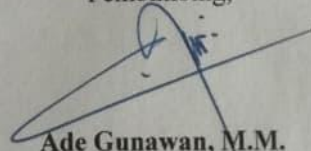
Judul Skripsi : Pengaruh Kinerja Keuangan, Ukuran Perusahaan, dan *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan dengan *ESG Disclosure* sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan yang Teraftar di JII70 Periode 2020-2024.

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

Wassalamualaikum Wr. Wb

Pekalongan, 1 Juli 2026

Pembimbing,


Ade Gunawan, M.M.
NIP. 198104252015031002



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.uinpesdur.ac.id

PENGESAHAN

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan mengesahkan Skripsi saudara:

Nama : Arif Hidayatullah

NIM : 40322111

Judul : Pengaruh Kinerja Keuangan, Ukuran Perusahaan, dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan dengan ESG Disclosure sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan yang Terdaftar di JII70 Periode 2020-2024

Dosen Pembimbing : Ade Gunawan, M.M.

Telah diujikan pada Hari Jumat tanggal 10 Juli 2026 dan dinyatakan **LULUS**, serta diterima sebagai sebagian syarat guna memperoleh gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun.).

Dewan Penguji,

Penguji I

H. Gunawan Aji, M.Si.
NIP. 196902272007121001

Penguji II

Wilda Yulia Rusyida, M.Sc.
NIP. 199110262019032014

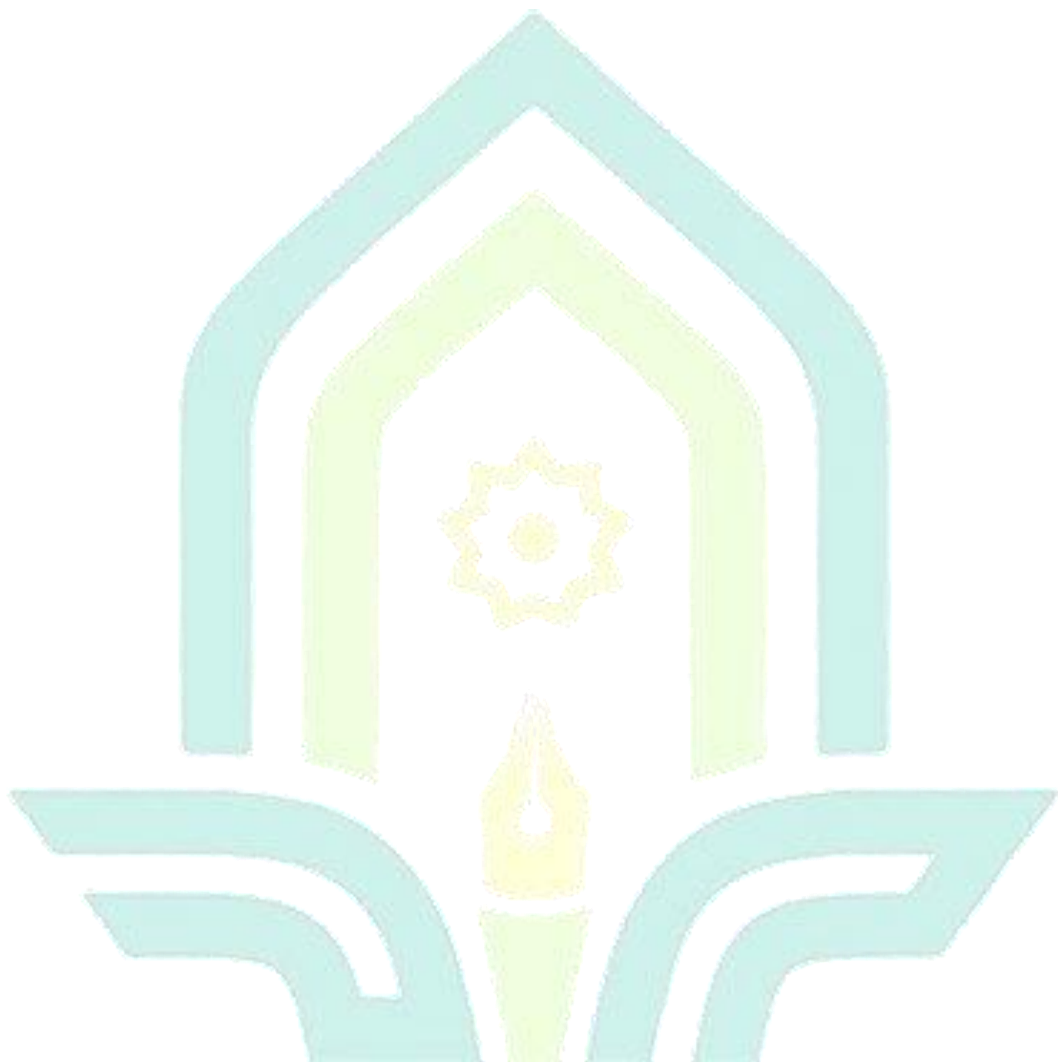
Pekalongan, 14 Juli 2026

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. H. A.M. Muh. Khatidz Ma'shum, M.Ag.
NIP. 1978061620031210003

MOTTO

"Bersyukur"



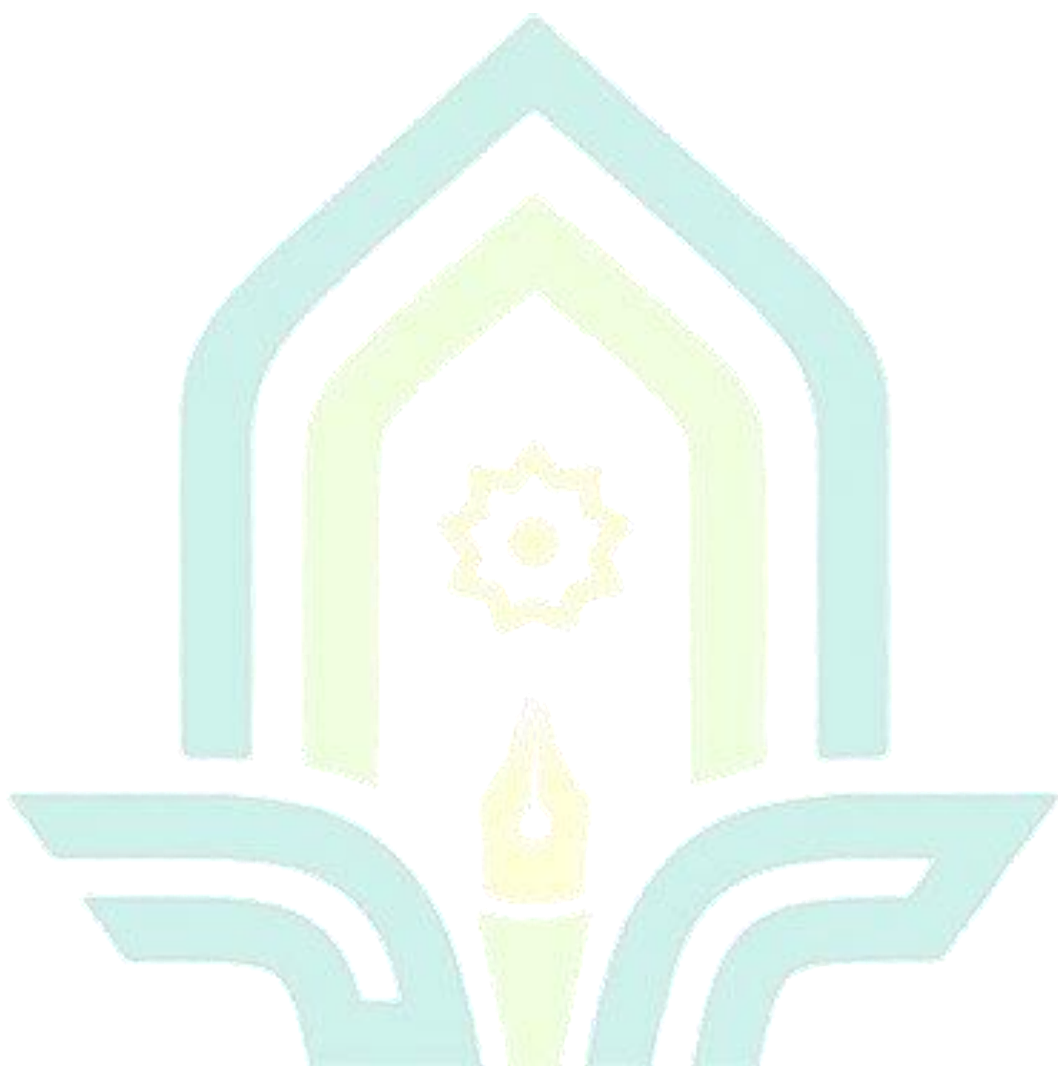
PERSEMBAHAN

Segala puji dan syukur penulis haturkan ke hadirat Allah SWT atas segala limpahan rahmat, hidayah, serta kemudahan yang senantiasa diberikan-Nya, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan sebaik-baiknya. Shalawat serta salam semoga selalu tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW, suri tauladan sepanjang zaman. Karya sederhana ini penulis persembahkan dengan sepuh hati kepada mereka yang telah menjadi bagian tak terpisahkan dalam setiap langkah perjalanan penulis:

1. Allah SWT, Sang Pemilik segala ilmu dan kehidupan. Atas izin-Nya penulis diberikan kekuatan di saat lelah, ketenangan di saat gundah, serta petunjuk di setiap persimpangan yang dilalui dalam proses penyusunan skripsi ini.
2. Untuk diri sendiri, Arif Hidayatullah — terima kasih telah mampu bertahan, bangkit dari setiap keraguan, dan terus melangkah maju meskipun jalan yang ditempuh tidak selalu mudah. Ini adalah bukti nyata bahwa kamu mampu menyelesaikan apa yang telah kamu mulai.
3. Kedua orang tua tercinta, ibu Muqodinah dan bapak Fauzi, yang doanya tidak pernah berhenti mengiringi setiap langkah penulis. Kasih sayang, pengorbanan, dan dukungan yang telah diberikan tanpa pamrih menjadi motivasi terbesar yang menggerakkan penulis untuk terus maju dan memberikan yang terbaik.
4. Seseorang yang spesial, yang namanya selalu hadir dalam doa dan menjadi salah satu alasan penulis terus bersemangat untuk menyelesaikan studi ini. Kehadiranmu, baik secara langsung maupun tidak, memberikan warna

tersendiri dalam perjalanan panjang ini. Semoga apa yang kita sama-sama impikan kelak dapat terwujud dengan indah.

5. Almamater penulis, Program Studi Akuntansi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan — sebagai rumah kedua tempat penulis bertumbuh, belajar, dan menempa diri menjadi pribadi yang lebih baik, baik secara akademik maupun karakter.
6. Bapak Ade Gunawan, M.M., selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu dan pikiran dengan penuh keikhlasan untuk membimbing, mengarahkan, serta memberikan masukan yang sangat berarti. Kesabaran dan dedikasi Bapak dalam mendampingi penulis menjadi teladan yang tidak akan penulis lupakan.
7. Seluruh dosen dan tenaga kependidikan yang telah memberikan ilmu, bimbingan, dan pelayanan selama masa perkuliahan. Setiap pelajaran yang penulis terima akan selalu menjadi bekal berharga dalam menjalani kehidupan ke depan.
8. Sahabat-sahabat yang telah menemani hari-hari perkuliahan dengan tawa, semangat, dan kebersamaan yang tulus. Kehadiran kalian membuat setiap proses terasa lebih ringan dan setiap pencapaian terasa lebih bermakna.
9. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, yang telah turut serta memberikan kontribusi dalam perjalanan penulis hingga sampai di titik ini. Semoga Allah SWT membalas setiap kebaikan dengan balasan yang berlipat ganda.



ABSTRAK

ARIF HIDAYATULLAH Pengaruh Kinerja Keuangan, Ukuran Perusahaan, dan *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan dengan ESG *Disclosure* sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan yang Terdaftar di JII70 Periode 2020-2024.

Pasar modal syariah Indonesia terus berkembang pesat, ditandai dengan meningkatnya kapitalisasi pasar saham syariah dan jumlah investor syariah dalam beberapa tahun terakhir. Namun nilai perusahaan yang tergabung dalam indeks JII70, yang diukur melalui rasio *Price to Book Value* (PBV), justru menunjukkan tren penurunan pada periode yang sama. Kondisi ini menunjukkan bahwa pertumbuhan pasar modal syariah belum cukup mendorong penilaian pasar yang lebih tinggi tanpa didukung faktor keuangan dan pengungkapan keberlanjutan yang memadai. Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh kinerja keuangan, ukuran perusahaan, dan *leverage* terhadap nilai perusahaan, serta menguji peran ESG *Disclosure* sebagai variabel moderasi pada perusahaan yang terdaftar di JII70 periode 2020-2024.

Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan pendekatan eksplanatori. Data dikumpulkan melalui teknik dokumentasi yang bersumber dari laporan tahunan dan laporan keberlanjutan perusahaan yang diperoleh dari situs resmi Bursa Efek Indonesia dan situs resmi masing masing perusahaan. Sampel dipilih dengan teknik *purposive sampling* sebanyak 18 perusahaan dengan total 90 observasi selama periode 2020 sampai dengan 2024. Nilai perusahaan diukur menggunakan PBV, kinerja keuangan diukur menggunakan ROE, ukuran perusahaan diukur menggunakan logaritma natural total aset, *leverage* diukur menggunakan DER, dan ESG *Disclosure* diukur berdasarkan proporsi indikator yang diungkapkan sesuai standar Global Reporting Initiative (GRI). Analisis data dilakukan menggunakan EViews 14 dengan metode regresi data panel dan *Moderated Regression Analysis* (MRA).

Hasil penelitian menunjukkan bahwa kinerja keuangan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. *Leverage* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. ESG *Disclosure* terbukti memoderasi hubungan kinerja keuangan dengan nilai perusahaan dengan arah memperlemah hubungan tersebut, sementara ESG *Disclosure* tidak terbukti memoderasi hubungan ukuran perusahaan maupun *leverage* terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: Kinerja Keuangan, Ukuran Perusahaan, *Leverage*, Nilai Perusahaan, ESG *Disclosure*

ABSTRACT

ARIF HIDAYATULLAH The Effect of Financial Performance, Firm Size, and Leverage on Firm Value with ESG Disclosure as a Moderating Variable in Companies Listed on the JII70 Index for the 2020-2024 Period.

Indonesia's Islamic capital market continues to grow rapidly, marked by rising market capitalization of sharia stocks and a growing number of Islamic investors in recent years. However, the firm value of companies included in the JII70 index, measured through the Price to Book Value (PBV) ratio, has shown a declining trend over the same period. This indicates that the growth of the Islamic capital market alone is not sufficient to raise market valuation without adequate support from financial factors and sustainability disclosure practices.

This study aims to analyze the effect of financial performance, firm size, and leverage on firm value, and to examine the role of ESG Disclosure as a moderating variable among companies listed on the JII70 index for the 2020 to 2024 period. This study uses a quantitative method with an explanatory approach. Data were collected through documentation techniques sourced from annual reports and sustainability reports obtained from the official website of the Indonesia Stock Exchange and each company's website. The sample was selected through purposive sampling, resulting in 18 companies with 90 observations over the 2020-2024 period. Firm value is measured using PBV, financial performance using ROE, firm size using the natural logarithm of total assets, leverage using DER, and ESG Disclosure using the proportion of disclosed indicators based on the GRI standard. Data analysis used EViews 14 through panel data regression and Moderated Regression Analysis (MRA).

The findings show that financial performance has a positive and significant effect on firm value, while firm size has a negative and significant effect on firm value. Leverage has no significant effect on firm value. ESG Disclosure is proven to moderate the relationship between financial performance and firm value in a weakening direction, while it does not moderate the relationship between firm size or leverage and firm value.

Keywords: Financial Performance, Firm Size, Leverage, Firm Value, ESG Disclosure.

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Wr. Wb.

Segala puji dan syukur saya panjatkan ke hadirat Allah SWT. Berkat limpahan rahmat, taufik, dan karunia-Nya, saya akhirnya dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini. Penyusunan skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Saya menyadari bahwa proses perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini tidak akan dapat terselesaikan tanpa bantuan, dukungan, dan bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan penuh rasa hormat dan terima kasih, saya menyampaikan penghargaan kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Zaenal Mustaqim, M.Ag., selaku Rektor UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
2. Bapak Dr. A.M. Muh. Khafidz Ma'shum, M.Ag., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
3. Bapak Dr. Kuat Ismanto, M.Ag., selaku Wakil Dekan Bidang Akademik dan Kelembagaan beserta jajaran pimpinan dan seluruh lembaga di FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
4. Bapak Ade Gunawan, M.M., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Syariah FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
5. Ibu Ria Anisatus Sholihah, M.S.A., selaku Sekretaris Program Studi Akuntansi Syariah FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
6. Bapak Ade Gunawan, M.M., selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini.
7. Ibu Jilma Dewi Ayu Ningtyas selaku Dosen Pembimbing Akademik (DPA).
8. Bapak/Ibu selaku dosen penguji skripsi saya.

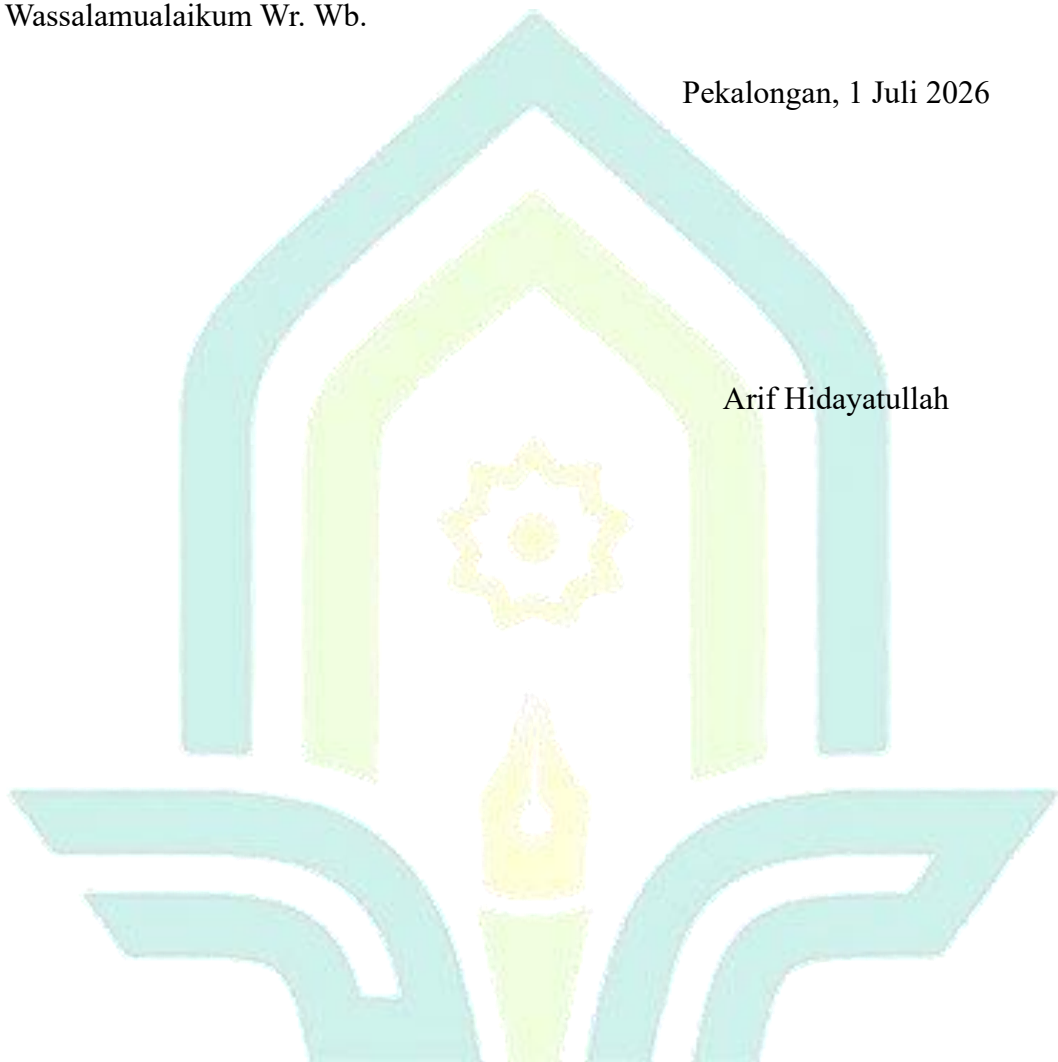
9. Teman-teman yang telah banyak membantu saya dalam menyelesaikan skripsi ini

Akhir kata, saya berharap semoga hasil penelitian ini dapat memberikan manfaat, baik bagi penulis sendiri maupun bagi pihak-pihak lain yang membutuhkan. Sekian dan terima kasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Pekalongan, 1 Juli 2026

Arif Hidayatullah



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA	ii
NOTA PEMBIMBING.....	iii
PENGESAHAN	iv
MOTTO	v
PERSEMBAHAN.....	vi
ABSTRAK	ix
ABSTRACT	x
KATA PENGANTAR.....	xi
DAFTAR ISI.....	xiii
PEDOMAN TRANSLITERASI	xv
DAFTAR TABEL	xxii
DAFTAR GAMBAR	xxiii
DAFTAR LAMPIRAN	xxiv
BAB I PENDAHULUAN.....	25
A. Latar Belakang Masalah	25
B. Rumusan Masalah	31
C. Pembatasan Masalah	32
D. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	8
E. Sistematika Pembahasan	35
BAB II LANDASAN TEORI	Error! Bookmark not defined.
A. Landasan Teori	Error! Bookmark not defined.
1. <i>Stakeholder Theory</i>	Error! Bookmark not defined.
2. <i>Signaling Theory</i>	Error! Bookmark not defined.
3. Nilai Perusahaan (<i>Firm Value</i>).....	Error! Bookmark not defined.
4. Kinerja Keuangan	Error! Bookmark not defined.
5. Ukuran Perusahaan	Error! Bookmark not defined.
6. <i>Leverage</i>	20
7. <i>ESG Disclosure</i>	22
B. Telaah Pustaka	Error! Bookmark not defined.

C. Kerangka Berpikir	33
D. Hipotesis	34
BAB III METODE PENELITIAN	41
A. Jenis Penelitian	41
B. Pendekatan Penelitian.....	41
C. <i>Setting</i> Penelitian	42
D. Populasi dan Sampel Penelitian	42
E. Variabel Penelitian.....	44
F. Sumber Data	47
G. Teknik Pengumpulan Data	48
H. Metode Analisis Data	48
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	58
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	58
B. Analisis Data dan Pembahasan.....	59
C. Pembahasan	77
BAB V PENUTUP	89
A. Kesimpulan.....	89
B. Keterbatasan.....	90
C. Implikasi dan Saran	90
DAFTAR PUSTAKA.....	92
LAMPIRAN.....	Error! Bookmark not defined.

PEDOMAN TRANSLITERASI

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

A. Konsonan

Fonem konsonan Bahasa Arab yang dalam system 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	Ĥa	ĥ	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	esdan 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	Ẓa	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
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
هـ	Ha	H	Ha

B. Vokal

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

1. Vokal Tunggal

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

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

2. Vokal Rangkap

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

Tanda	Nama	Huruf Latin	Nama
اِيْ...	Fathah dan ya	Ai	a dan i
اُوْ...	Fathah dan wau	Au	a dan u

Contoh:

كَتَبَ	- kataba
فَعَلَ	- fa'ala
ذُكِرَ	- žukira
يَذْهَبُ	- yazhabu
سُئِلَ	- su'ila
كَيْفَ	- kaifa
هَوَّلَ	- haula

C. Maddah

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

Harkat dan huruf	Nama	Huruf dan tanda	Nama
ا...ىَ ...	Fathah dan alif atau ya	A	a dan garis di atas
ي...ىِ ...	Kasrah dan ya	I	i dan garis di atas
و...ىُ ...	Hammah dan wau	U	u dan garis di atas

Contoh:

قَالَ	- qāla
رَمَى	- ramā
قِيلَ	- qīla

A. Ta'marbutah

Transliterasi untuk ta'marbutah ada dua:

1) Ta'marbutah hidup

Ta'marbutah yang hidup atau mendapat harakat fathah, kasrah dan dammah,

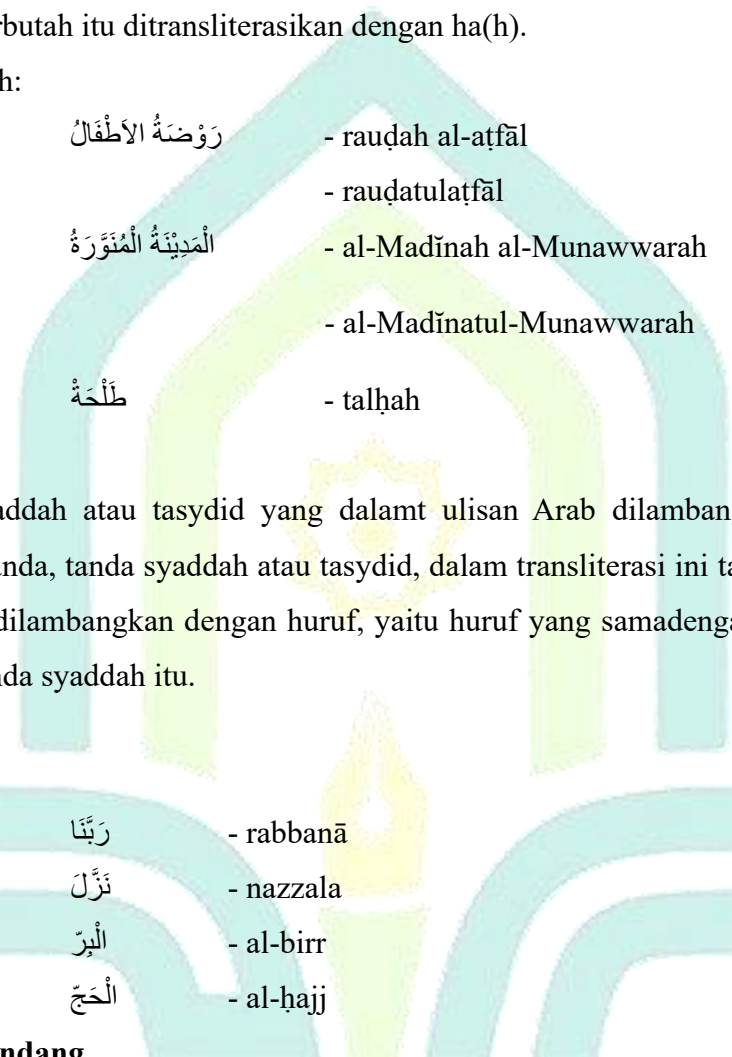
transliterasinya adalah “t”.

2) Ta’marbutah mati

Ta’marbutah yang mati atau mendapat harakat sukun, transliterasinya adalah “h”.

3) 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:

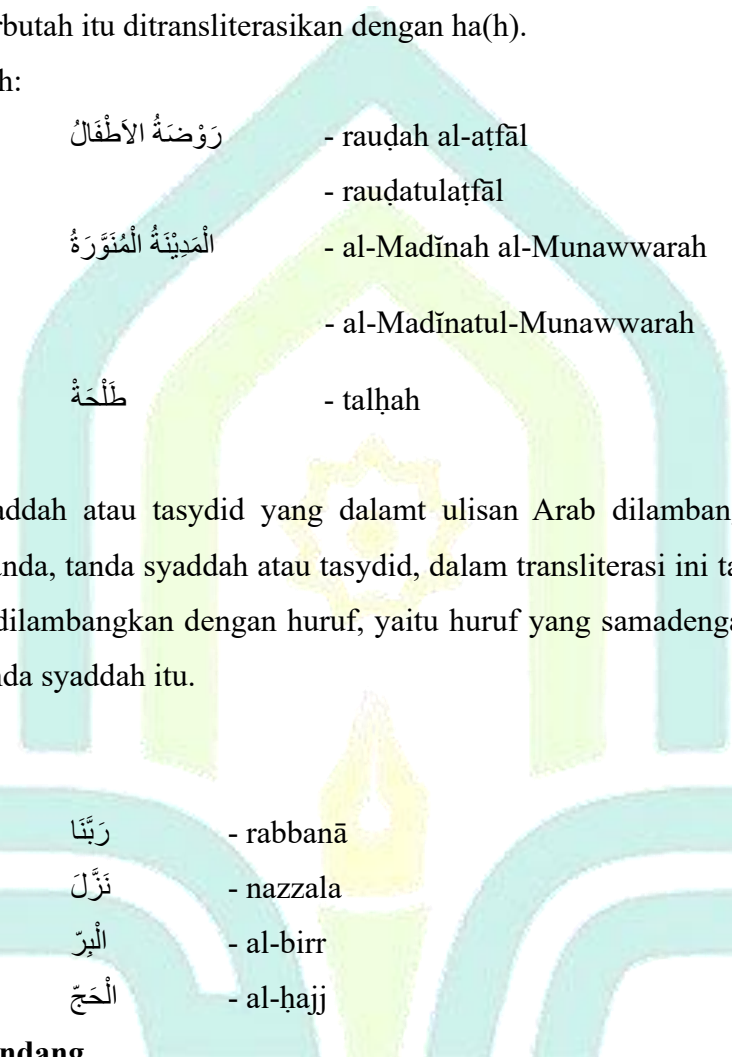


رَوْضَةُ الْأَطْفَالِ	- raudah al-aṭfāl
	- raudatulatfāl
الْمَدِينَةُ الْمُنَوَّرَةُ	- al-Madīnah al-Munawwarah
	- al-Madīnatul-Munawwarah
طَلْحَة	- talḥah

B. 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

C. 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.

1. Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah

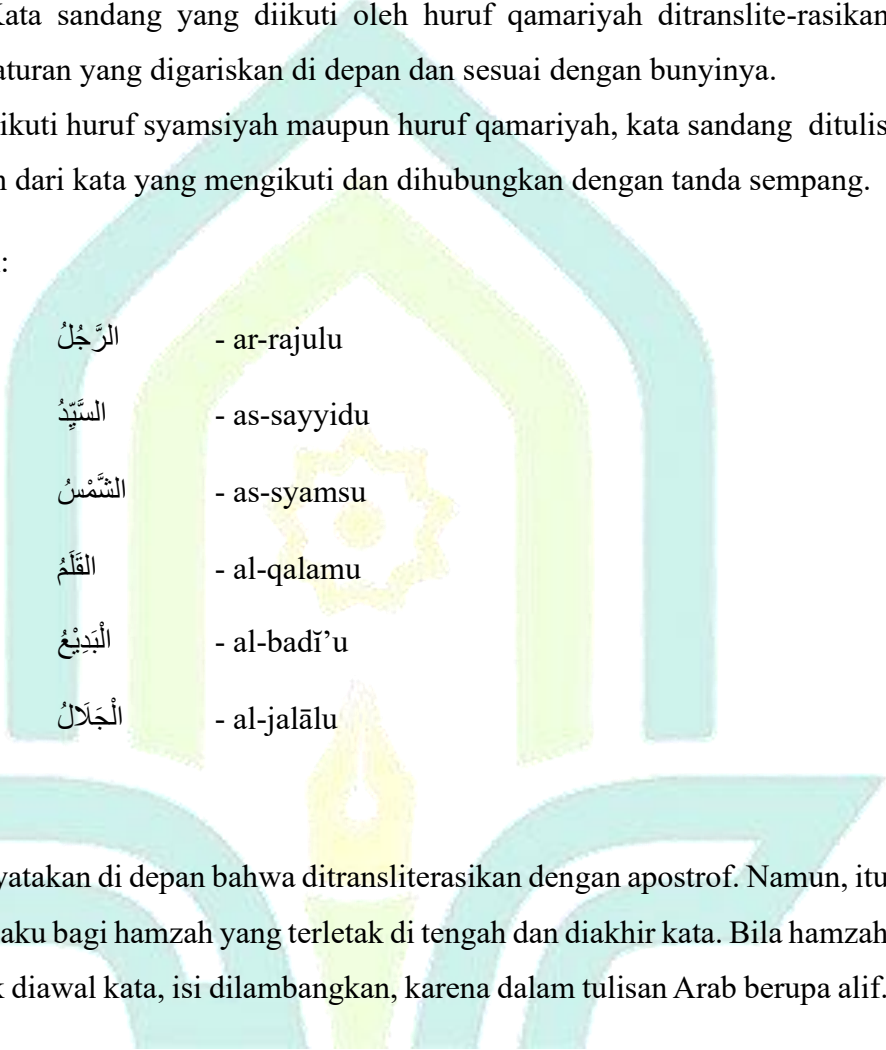
Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah ditranslite-rasikan dengan bunyinya, yaitu huruf /1/ diganti dengan huruf yang sama dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang itu.

2. Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah

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

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

Contoh:



الرَّجُلُ	- ar-rajulu
السَّيِّدُ	- as-sayyidu
الشَّمْسُ	- as-syamsu
القَلَمُ	- al-qalamu
البَدِيعُ	- al-badī'u
الْجَلَالُ	- al-jalālu

D. 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:

تَاءُ خُزُونٍ	- ta'khuẓūna
النَّوْءُ	- an-nau'
سَيَّئُ	- syai'un

إِنَّ	- Ina
أُمِرْتُ	- umirtu
أَكَل	- akala

E. 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-almīzān
	Wa auf al-kaila wal mīzān
إِبْرَاهِيمَ الْخَلِيلَ	Ibrāhīm al-Khalīl
	Ibrāhīmūl-Khalīl
بِسْمِ اللَّهِ مَجْرَاهَا وَمُرْسَاهَا	Bismillāhimajrehāwamursahā
وَلِلَّهِ عَلَى النَّاسِ حِجُّ الْبَيْتِ مَنِ اسْتَطَاعَ إِلَيْهِ سَبِيلًا	Walillāhi 'alan-nāsi hijju al-baiti
	manistaṭa'a ilaihi sabīla
	Walillāhi 'alan-nāsi hijjul-baiti
	manistaṭa'a ilaihi sabīlā

F. 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:

وَمَا مُحَمَّدٌ إِلَّا رَسُولٌ	Wa mā Muhammadun illā rasi
إِنَّ أَوَّلَ بَيْتٍ وُضِعَ لِلنَّاسِ لَلَّذِي بِبَكَّةَ مُبَارَكًا	Inna awwala baitin wuḍi'a linnāsil allaḏī bibakkat amubāraḱan
شَهْرُ رَمَضَانَ الَّذِي أُنْزِلَ فِيهِ الْقُرْآنُ	Syahru Ramaḑān al-laḏī unzila fih al- Qur'ānu Syahru Ramaḑān al-laḏī unzila fihil Qur'ānu
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:

نَصْرُ مِنَ اللَّهِ وَفَتْحٌ قَرِيبٌ	Naṣrunminallāhiwafathunqarīb
لِلَّهِ الْأَمْرُ جَمِيعًا	Lillāhi al-amrujamī'an Lillāhil-amrujamī'an
وَاللَّهُ بِكُلِّ شَيْءٍ عَلِيمٌ	Wallāhabikullisyai'in 'alīm

G. Tajwid

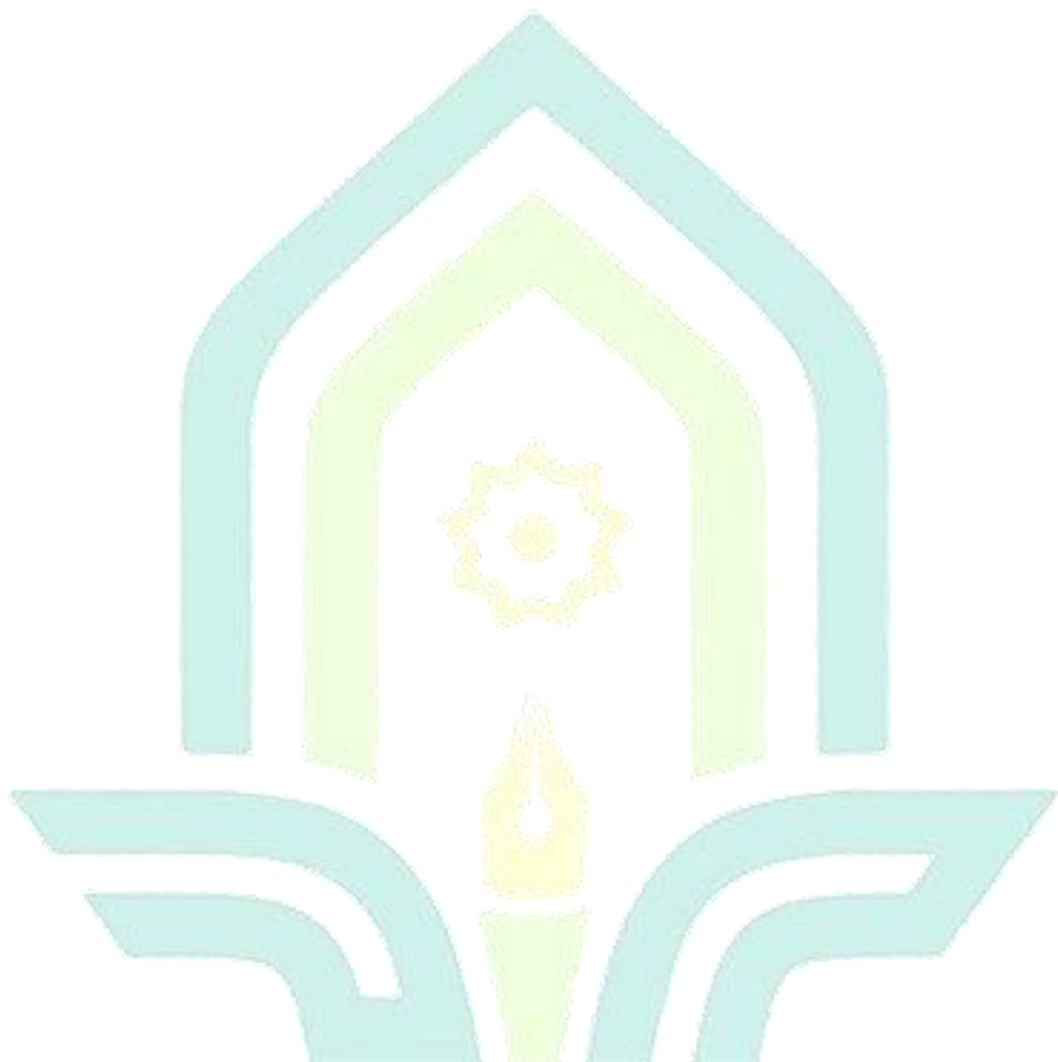
Bagi mereka yang menginginkan kefasihan dalam bacaan, pedoman transliterasi ini merupakan bagian yang tak terpisahkan dengan Ilmu Tajwid. Karena itu peresmian pedoman transliterasi ini perlu di sertai dengan pedoman Tajwid.

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Tren PBV, DER, dan ROE pada Perusahaan JII70 Tahun 2020–2024..	26
Tabel 2.1 Penelitian Relevan.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 3.1 Kriteria Sampel	Error! Bookmark not defined.
Tabel 3.2 Daftar Sampel.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 3.3 Definisi Operasional Variabel Penelitian	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.2 Hasil <i>Uji chow</i>	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.3 Hasil <i>Uji Hausman</i>	64
Tabel 4.4 Hasil <i>Uji Lagrange Multiplier</i>	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.5 Hasil Ringkasan Uji Pemilihan	65
Tabel 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas (Uji Glejser)	67
Tabel 4.7 Hasil Uji Multikolinearitas.....	68
Tabel 4.8 Hasil Uji Autokorelasi	68
Tabel 4.9 Hasil Estimasi Regresi Data Panel	69
Tabel 4.10 Hasil Analisis MRA	71
Tabel 4.11 Hasil Koefisien Determinasi	73
Tabel 4.12 Hasil Uji t	73
Tabel 4.13 Selisih Koefisien Determinasi	76
Tabel 4.13 Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis Penelitian	77

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Berpikir	Error! Bookmark not defined.
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas.....	67



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I	Populasi Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
Lampiran II	Sampel Penelitian	Error! Bookmark not defined.
Lampiran III	Indikator GRI.....	Error! Bookmark not defined.
Lampiran IV	Perhitungan Ln Total Asset.....	Error! Bookmark not defined.
Lampiran V	Perhitungan PBV	Error! Bookmark not defined.
Lampiran VI	Perhitungan Pengungkapan ESG	Error! Bookmark not defined.
Lampiran VII	Data Mentah.....	Error! Bookmark not defined.
Lampiran VIII	Statistik Deskriptif	Error! Bookmark not defined.
Lampiran IX	Uji Chow.....	Error! Bookmark not defined.
Lampiran X	Uji Hausman	Error! Bookmark not defined.
Lampiran XI	Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	Error! Bookmark not defined.
Lampiran XII	Uji Normalitas	Error! Bookmark not defined.
Lampiran XIII	Uji Heteroskedastisitas	Error! Bookmark not defined.
Lampiran XIV	Uji Multikolinieritas	Error! Bookmark not defined.
Lampiran XV	Uji Autokorelasi.....	Error! Bookmark not defined.
Lampiran XVI	Hasil Regresi Data Panel	Error! Bookmark not defined.
Lampiran XVII	Hasil MRA Persmaan II.....	Error! Bookmark not defined.
Lampiran XVIII	Daftar Riwayat Hidup Penulis	XXX

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Investasi berkelanjutan yang mengintegrasikan aspek *Environmental, Social, and Governance* (ESG) terus mengalami pertumbuhan yang signifikan di tingkat global. Data dari *Global Sustainable Investment Alliance* (GSIA) mencatat bahwa total aset kelolaan berbasis ESG mencapai 35 triliun dolar AS pada tahun 2020, dengan estimasi peningkatan menjadi 53 triliun dolar AS pada tahun 2025 (Kossay & Putra, 2025). Tren ini menggambarkan perubahan orientasi investor, dari fokus pada keuntungan finansial menuju pertimbangan dampak lingkungan, sosial, dan tata kelola perusahaan secara menyeluruh. Pertumbuhan investasi ESG global ini sejalan dengan perkembangan pasar modal syariah yang memiliki kesesuaian nilai dengan prinsip keberlanjutan.

Kesesuaian nilai antara investasi ESG dan prinsip syariah tersebut tercermin dari pesatnya pertumbuhan pasar modal syariah. Kapitalisasi pasar saham syariah di Indonesia meningkat dari Rp3.345 triliun pada tahun 2020 menjadi Rp7.256 triliun pada tahun 2024, dengan pangsa pasar mencapai 57,2% dari total kapitalisasi Bursa Efek Indonesia. Jumlah investor syariah juga tumbuh sebesar 147%, dari 68.599 investor pada tahun 2019 menjadi 169.397 investor pada tahun 2024 (IDX, 2025). Pertumbuhan ini menunjukkan bahwa kepercayaan investor terhadap instrumen pasar modal syariah semakin menguat, sekaligus menciptakan kebutuhan atas informasi kinerja perusahaan yang transparan dan dapat diandalkan.

Namun di balik pertumbuhan pasar modal syariah tersebut, terdapat fenomena yang menarik untuk di telaah secara komprehensif. Nilai perusahaan yang tergabung dalam JII70 justru menunjukkan tren penurunan selama periode yang sama. Mengacu pada data yang diolah dari emiten yang tercatat di JII70, rata-rata PBV perusahaan dalam indeks ini pada tahun 2020 sebesar 4,83 mengalami penurunan menjadi 3,13 pada tahun 2024. PBV merupakan rasio yang membandingkan harga saham di pasar dengan nilai buku per lembarnya, PBV yang melampaui angka satu menandakan apresiasi pasar terhadap perusahaan lebih besar dari nilai bukunya (Amaliah et al., 2025). Penurunan PBV yang terjadi secara konsisten ini berlawanan arah dengan pertumbuhan kapitalisasi pasar syariah secara keseluruhan, sehingga perlu dikaji berbagai faktor yang menentukan nilai perusahaan dalam indeks JII70.

Tabel 1.1 Tren PBV, DER, dan ROE pada Perusahaan JII70 Tahun 2020–2024

No	Tahun	PBV	DER	ROE
1	2020	4,83	0,74	17,15
2	2021	3,64	0,73	20,70
3	2022	4,20	0,95	28,83
4	2023	3,48	0,87	19,57
5	2024	3,13	0,88	18,81

Sumber: Data diolah penulis, (2026)

Tabel 1.1 menyajikan rata-rata PBV, DER, dan ROE perusahaan JII70 selama periode 2020-2024. PBV mengalami penurunan dari 4,83 menjadi 3,13, meskipun sempat pulih ke angka 4,20 pada tahun 2022. DER bergerak naik dari 0,74 pada tahun 2020 ke angka tertinggi 0,95 pada tahun 2022, kemudian turun ke 0,88 pada tahun 2024. ROE mencapai nilai tertinggi sebesar 23,83% pada

2022, tetapi menurun ke 18,81% pada 2024. Fakta yang menarik perhatian tampak pada tahun 2022 dan 2023, ketika ROE berada pada level lebih tinggi dibanding tahun 2020-2021, tetapi PBV justru tidak kembali ke level awalnya. Kondisi ini mengindikasikan hubungan kinerja keuangan dan nilai perusahaan tidak selalu bersifat linear, sehingga terdapat kemungkinan sebab lain yang turut memengaruhi penilaian pasar terhadap perusahaan.

Salah satu faktor yang secara konsisten dikaitkan dengan nilai perusahaan dalam literatur keuangan adalah kinerja keuangan yang diukur melalui ROE. ROE menggambarkan kemampuan manajemen dalam memperoleh laba bersih dari setiap rupiah ekuitas yang dimiliki pemegang saham, sehingga ROE yang tinggi mengindikasikan efektivitas pengelolaan modal perusahaan (Indawati & Anggraini, 2021). Secara teoritis, pertumbuhan ROE mampu menumbuhkan optimisme para pemodal serta mendorong nilai jual saham di pasar, yang kelak berdampak pada apresiasi nilai PBV. Berbagai studi terdahulu membuktikan adanya korelasi positif serta bermakna yang dihasilkan oleh ROE terhadap nilai korporasi (Lestari et al. 2023; Hidayat et al. 2021; Febriyant et al. 2022), Meski demikian, hasil yang kontradiktif juga dijumpai pada literatur lain yang menunjukkan ROE tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (Risqi & Suyanto, 2022). Inkonsistensi dari temuan-temuan tersebut mengindikasikan adanya variabel eksternal yang bertindak sebagai pemoderasi, baik dalam mengakselerasi maupun menghambat keterkaitan antara ROE dengan nilai korporasi, sehingga hal ini penting untuk dieksplorasi secara mendalam.

Selain kinerja keuangan, ukuran perusahaan juga menjadi faktor yang berkaitan dengan nilai perusahaan. Perusahaan berskala besar di pasar modal umumnya memiliki akses lebih luas, serta reputasi yang lebih kuat di mata investor dan kreditur (Givari et al., 2024). Secara teoritis, kondisi ini mendukung penilaian pasar yang lebih tinggi terhadap perusahaan besar. Namun, terdapat inkonsistensi hasil penelitian. Fajriah et al. (2022) menunjukkan ukuran perusahaan memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sementara Putra & Gantino (2021) justru menemukan tidak adanya pengaruh ukuran perusahaan pada nilai perusahaan. Inkonsistensi temuan ini menunjukkan besarnya skala perusahaan saja tidak cukup untuk mendorong penilaian pasar yang lebih tinggi, sehingga perlu dipertimbangkan variabel lain yang dapat menjelaskan kondisi ini secara lebih komprehensif.

Di samping ukuran perusahaan, *leverage* yang diukur menggunakan DER merupakan faktor lain yang berkaitan dengan nilai perusahaan. DER mencerminkan proporsi penggunaan utang terhadap ekuitas dalam struktur permodalan perusahaan (Jumantari et al., 2022). Penggunaan utang pada tingkat yang wajar dapat meningkatkan nilai perusahaan melalui manfaat pengurangan beban pajak, namun utang yang berlebihan akan meningkatkan risiko gagal bayar dan menurunkan nilai perusahaan (Ainurrizka & Syafrinadina, 2023). Setiawati et al. (2023) menemukan DER berpengaruh positif signifikan terhadap PBV, sementara Santoso & Junaeni (2022) menemukan DER tidak berpengaruh signifikan pada perusahaan yang mengungkapkan ESG. Inkonsistensi ini

menunjukkan hubungan *leverage* dan nilai perusahaan dapat dipengaruhi oleh sejauh mana perusahaan mengungkapkan informasi keberlanjutannya.

Perbedaan hasil penelitian pada ketiga variabel tersebut menunjukkan bahwa kinerja keuangan dan skala perusahaan saja belum cukup untuk menjelaskan nilai perusahaan secara menyeluruh. Hal ini mengarahkan pada pentingnya pengungkapan informasi non-keuangan sebagai variabel yang dapat memperjelas hubungan tersebut. Dalam konteks ini, *ESG Disclosure* menjadi variabel moderasi yang relevan untuk diuji. *ESG Disclosure* diukur dari proporsi indikator ESG yang diungkapkan perusahaan berdasarkan standar *Global Reporting Initiative* (GRI) terhadap total indikator yang berlaku, dan semakin tinggi nilainya menunjukkan semakin luas informasi keberlanjutan yang disampaikan kepada pemangku kepentingan (Sanjaya, 2025). Prinsip *maqashid syariah* yang menekankan perlindungan jiwa, harta, akal, keturunan, dan agama memiliki kesesuaian konseptual dengan tujuan ESG dalam membuat nilai jangka panjang (Fathoni & Nugrahanti, 2025). Di Indonesia praktik pengungkapan ESG meningkat dalam beberapa tahun terakhir menunjukkan transparansi keberlanjutan semakin dipandang sebagai bagian dari tata kelola perusahaan, sehingga relevansinya sebagai variabel moderasi dalam penelitian ini semakin kuat (Fani et al., 2025).

Meskipun *ESG Disclosure* semakin banyak diteliti, kajian yang menempatkannya sebagai variabel moderasi masih sangat terbatas. Sebagian besar studi menempatkan ESG sebagai variabel independen yang secara langsung memengaruhi nilai perusahaan (Rahmansyah & Mutmainah, 2024),

sehingga belum diketahui apakah ESG *disclosure* dapat memperkuat atau memperlemah pengaruh ROE, ukuran perusahaan, dan DER terhadap nilai perusahaan. Selain itu, studi yang menggunakan perusahaan JII70 sebagai objek kajian juga masih sangat terbatas, sementara indeks ini memiliki karakteristik unik karena menggabungkan kriteria likuiditas, kepatuhan syariah, dan kapitalisasi pasar sekaligus. Kesenjangan ini mencakup tiga aspek, yaitu inkonsistensi temuan empiris mengenai pengaruh ROE, ukuran perusahaan, dan DER terhadap PBV, minimnya model yang mengintegrasikan *Stakeholder Theory* dan *Signaling Theory* dalam konteks pasar syariah, serta belum adanya kajian yang menguji moderasi ESG *Disclosure* pada perusahaan JII70 secara menyeluruh.

Berdasarkan kesenjangan tersebut, penelitian ini tiga mempunyai kebaruan utama. Pertama, ESG *Disclosure* diposisikan sebagai variabel moderasi, bukan variabel independen, sehingga penelitian ini menguji secara langsung apakah tingkat pengungkapan ESG memengaruhi kekuatan hubungan faktor keuangan dan nilai perusahaan. Kedua, objek pengamatan difokuskan pada perusahaan JII70 yang belum banyak dikaji dalam konteks moderasi ESG *Disclosure*. Ketiga, periode 2020-2024 dipilih karena mencakup tiga fase kondisi ekonomi yang berbeda, yaitu krisis pandemi (2020-2021), pemulihan (2022), dan stabilisasi (2023-2024). Meningkatnya ekspektasi investor syariah terhadap transparansi ESG dan berkembangnya praktik pelaporan keberlanjutan di Indonesia semakin memperkuat urgensi penelitian ini.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis hubungan kinerja keuangan, ukuran perusahaan, dan *leverage* terhadap nilai perusahaan, serta menguji peran moderasi ESG *Disclosure* dalam hubungan tersebut pada perusahaan JII70 2020-2024. Secara teoritis, kajian ini diharapkan dapat memperkaya literatur *Islamic finance* dan *sustainable finance* melalui model yang menghubungkan faktor keuangan dengan praktik pengungkapan ESG dalam konteks pasar modal syariah Indonesia. Secara praktis, hasil kajian ini diharapkan bisa menjadi bahan pertimbangan bagi manajemen dalam menyusun strategi pengungkapan ESG, bagi investor syariah dalam melakukan penilaian investasi, serta bagi regulator dalam merumuskan kebijakan yang berbasis keberlanjutan. Mengacu pada paparan tersebut, dilakukanlah penelitian yang berjudul “Pengaruh Kinerja Keuangan, Ukuran Perusahaan, dan *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan dengan ESG *Disclosure* sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan yang Terdaftar di JII70 Periode 2020-2024”.

B. Rumusan Masalah

Mengacu pada paparan tersebut, permasalahan yang dikaji dalam penelitian ini dapat dirumuskan sebagai berikut:

1. Apakah terdapat pengaruh kinerja keuangan pada nilai perusahaan yang tercatat di JII70 2020-2024?
2. Apakah terdapat pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan yang tercatat di JII70 2020-2024?
3. Apakah terdapat pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan yang tercatat di JII70 2020-2024?

4. Apakah ESG *disclosure* memoderasi hubungan kinerja keuangan dengan nilai perusahaan yang tercatat di JII70 2020-2024?
5. Apakah ESG *disclosure* memoderasi hubungan ukuran perusahaan dengan nilai perusahaan yang tercatat di JII70 2020-2024?
6. Apakah ESG *disclosure* memoderasi hubungan *leverage* dengan nilai perusahaan yang tercatat di JII70 2020-2024?

C. Pembatasan Masalah

Penelitian berfokus pada emiten yang konsisten tercatat dalam JII70 selama 2020-2024. Nilai perusahaan diukur menggunakan PBV, kinerja keuangan menggunakan ROE, ukuran perusahaan menggunakan logaritma natural total aset, *leverage* menggunakan DER, dan ESG *Disclosure* diukur berdasarkan proporsi indikator yang diungkapkan mengacu pada standar GRI. Pengukuran setiap variabel dibatasi pada indikator yang telah ditetapkan, tidak mencakup penilaian ESG dari lembaga pemeringkat eksternal, dan tidak mempertimbangkan faktor makroekonomi sebagai bagian dari variabel penelitian.

D. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Berlandaskan rumusan masalah di atas, maka tujuan penelitian ini adalah:

- a. Untuk menganalisis hubungan kinerja keuangan dan nilai perusahaan yang tercatat di JII70 2020-2024.
- b. Untuk menganalisis hubungan ukuran perusahaan dan nilai perusahaan yang tercatat di JII70 2020-2024.

- c. Untuk menganalisis hubungan *leverage* dan nilai perusahaan yang tercatat di JII70 2020-2024.
- d. Untuk menganalisis peran ESG *disclosure* dalam memoderasi hubungan kinerja keuangan dengan nilai perusahaan yang tercatat di JII70 2020-2024.
- e. Untuk menganalisis peran ESG *disclosure* dalam memoderasi hubungan ukuran perusahaan dengan nilai perusahaan yang tercatat di JII70 2020-2024.
- f. Untuk menganalisis peran ESG *disclosure* dalam memoderasi hubungan *leverage* dengan nilai perusahaan yang tercatat di JII70 2020-2024.

2. Manfaat Penelitian

Manfaat penelitian ini dapat dibagi sebagai berikut:

a. Manfaat Teoretis

Penelitian ini memperluas pemahaman tentang hubungan kinerja keuangan, ukuran perusahaan, *leverage*, dan nilai perusahaan dengan peran ESG *Disclosure* sebagai moderasi dalam konteks pasar modal syariah Indonesia. kajian ini mengembangkan kerangka teoretis integratif berbasis *Stakeholder Theory* dan *Signaling Theory* yang menjelaskan bagaimana praktik ESG *disclosure* memoderasi hubungan faktor keuangan dengan nilai perusahaan syariah. Hasil kajian dapat digunakan sebagai rujukan akademis untuk penelitian selanjutnya tentang *sustainable finance* dan *islamic finance* di Indonesia.

b. Manfaat Praktis

i. Bagi Investor Syariah

Sebagai pertimbangan dalam menyusun keputusan investasi yang bukan hanya berorientasi pada kinerja keuangan, tetapi juga pada kualitas pengungkapan keberlanjutan perusahaan sambil tetap berpegang pada prinsip syariah.

ii. Bagi Manajemen Perusahaan

Hasil kajian ini sebagai bahan evaluasi untuk menilai sejauh mana praktik pengungkapan ESG berkontribusi pada peningkatan nilai perusahaan. Dengan demikian, kajian ini diharapkan bisa mendorong manajemen untuk meningkatkan kualitas dan konsistensi pengungkapan ESG sebagai strategi penciptaan nilai jangka panjang.

iii. Bagi Regulator dan Akademisi

Sebagai masukan dalam perumusan kebijakan yang mendorong penerapan standar pengungkapan ESG yang lebih terstruktur bagi emiten syariah. Bagi akademisi, penelitian ini menyediakan model konseptual dan metodologis yang dapat diterapkan pada indeks syariah lain atau dikembangkan lebih lanjut dalam penelitian yang mengkaji nilai perusahaan dari perspektif keberlanjutan.

iv. Bagi Masyarakat dan *Stakeholder*

Penelitian ini mendorong peningkatan transparansi dan akuntabilitas perusahaan syariah dalam praktik keberlanjutan yang memberikan dampak positif bagi lingkungan dan kesejahteraan sosial. Hasil penelitian dapat mendorong perusahaan JII70 untuk lebih

berkomitmen pada tanggung jawab sosial yang sejalan dengan maqashid syariah. Penelitian ini mendukung terciptanya ekosistem bisnis syariah yang berkelanjutan dan bermanfaat bagi seluruh masyarakat dan *stakeholder*.

E. Sistematika Pembahasan

Sistematika pembahasan berikut ini disusun dengan tujuan agar alur penulisan penelitian berjalan secara teratur dan mudah diikuti oleh pembaca. Setiap bab dirancang untuk menyampaikan informasi yang saling melengkapi dan berkesinambungan, mulai dari pengenalan topik hingga penarikan kesimpulan akhir:

1. BAB I PENDAHULUAN

Bab pertama ini berfungsi sebagai pengantar penelitian secara keseluruhan. Di dalamnya diuraikan latar belakang yang menjadi dasar munculnya topik kajian, rumusan masalah yang ingin dijawab, serta tujuan dan manfaat yang diharapkan. Bab ini juga memuat sistematika pembahasan yang menjelaskan alur penulisan dari awal hingga akhir.

2. BAB II LANDASAN TEORI

Bab kedua ini menguraikan landasan teoritis yang digunakan sebagai acuan dalam penelitian. Teori-teori yang dibahas mencakup *Stakeholder Theory* dan *Signaling Theory* yang relevan dengan hubungan kinerja keuangan, ukuran perusahaan, *leverage*, nilai perusahaan, dan praktik ESG. Selain itu, bab ini juga menyajikan hasil dari penelitian-penelitian sebelumnya yang memiliki kaitan dengan kajian ini. Kerangka pemikiran

konseptual dan hipotesis penelitian juga disusun dan disajikan secara sistematis pada bagian bab ini.

3. BAB III METODE PENELITIAN

Bab tiga ini menjelaskan seluruh aspek metodologis yang digunakan, mencakup jenis dan pendekatan penelitian, setting penelitian, populasi dan sampel, variabel penelitian, sumber dan teknik pengumpulan data, serta metode analisis data.

4. BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

Bab empat ini menyajikan hasil pengolahan dan analisis data secara menyeluruh, mulai dari statistik deskriptif, pemilihan model regresi data panel, uji asumsi, pengujian hipotesis, hingga analisis peran *ESG Disclosure* sebagai variabel moderasi.

5. BAB V PENUTUP

Bab lima ini berisi kesimpulan berdasarkan hasil analisis, mengidentifikasi keterbatasan penelitian, dan memberikan saran bagi penelitian selanjutnya serta rekomendasi praktis bagi perusahaan, investor, dan regulator.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan.

Berdasarkan hasil pengujian yang telah dilakukan, maka kesimpulannya adalah sebagai berikut:

1. Kinerja keuangan memiliki pengaruh positif dan signifikan pada nilai perusahaan JII70 2020-2024. Semakin tinggi laba yang diperoleh dari ekuitasnya, semakin tinggi pula penilaian pasar terhadap emiten tersebut.
2. Ukuran perusahaan memiliki pengaruh negatif dan signifikan pada nilai perusahaan. Skala aset yang besar, khususnya pada sektor padat modal yang mendominasi sampel penelitian, justru direspons pasar dengan penilaian PBV yang lebih rendah.
3. *Leverage* tidak memiliki pengaruh signifikan pada nilai perusahaan. Variasi struktur modal antarperusahaan sampel yang cukup besar menyebabkan manfaat dan risiko penggunaan utang relatif saling menyeimbangkan.
4. *ESG Disclosure* terbukti memoderasi kinerja keuangan pada nilai perusahaan dengan arah memperlemah, yang diduga terkait dengan sikap kehati-hatian investor terhadap potensi praktik *greenwashing*.
5. *ESG Disclosure* tidak terbukti memoderasi ukuran perusahaan pada nilai perusahaan.
6. *ESG Disclosure* tidak terbukti memoderasi *leverage* pada nilai perusahaan.

B. Keterbatasan.

Keterbatasan penelitian sebagai berikut:

1. ESG *Disclosure* diukur berdasarkan proporsi item yang diungkapkan mengacu pada standar GRI, tanpa melibatkan penilaian dari lembaga pemeringkat ESG eksternal.
2. Penelitian ini tidak mempertimbangkan faktor makroekonomi seperti inflasi, suku bunga, atau kondisi pasar modal secara umum.
3. Periode pengamatan selama lima tahun masih relatif singkat untuk menangkap dampak jangka panjang dari praktik pengungkapan ESG.

C. Implikasi dan Saran

1. Implikasi Teoretis

Penelitian ini memperkaya kajian *sustainable finance* dan *Islamic finance* dengan menunjukkan ESG *Disclosure* tidak selalu memperkuat hubungan faktor keuangan pada nilai perusahaan, melainkan dapat pula memperlemahnya, sebagaimana terlihat pada kinerja keuangan pada nilai perusahaan. Temuan ini memperluas pemahaman atas *Signaling Theory* dan *Stakeholder Theory*, yang selama ini lebih banyak digunakan untuk menjelaskan efek penguatan, bukan efek pelemahan. Penelitian ini juga menunjukkan bahwa ESG *Disclosure* hanya berperan signifikan ketika hubungan dasar yang dimoderasinya sudah kuat, seperti pada kinerja keuangan, namun tidak berperan ketika hubungan dasarnya lemah, seperti pada ukuran perusahaan dan *leverage*.

2. Implikasi Praktis.

Bagi manajemen perusahaan, hasil ini menunjukkan pentingnya menjaga keselarasan antara pencapaian kinerja keuangan dan praktik keberlanjutan yang dijalankan secara nyata, bukan sekadar memperluas cakupan laporan ESG. Bagi investor syariah, profitabilitas tetap menjadi indikator utama yang dapat diandalkan, namun perlu kehati-hatian ketika menemukan perusahaan dengan laba tinggi sekaligus laporan ESG yang sangat luas. Bagi regulator, temuan ini menjadi masukan bahwa standar pengungkapan ESG di Indonesia masih perlu diperkuat, khususnya dari sisi verifikasi data oleh pihak independen, agar pengungkapan ESG benar-benar membantu pengambilan keputusan investasi.

3. Saran bagi penelitian selanjutnya

Penelitian selanjutnya disarankan untuk menambah periode agar bisa menangkap dampak jangka panjang dari *ESG Disclosure* secara lebih lengkap, karena periode lima tahun pada penelitian ini baru cukup untuk melihat tren awal. Penelitian berikutnya juga dapat mempertimbangkan penilaian ESG dari lembaga pemeringkat eksternal, seperti *Sustainalytics* atau *MSCI ESG Rating*, sebagai pembanding terhadap pengukuran berbasis GRI yang digunakan. Selain itu, objek dapat diperluas pada indeks syariah lain, seperti Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI), agar hasilnya berlaku lebih luas pada pasar modal syariah Indonesia.

DAFTAR PUSTAKA

- Adelia, R., Suryani, Y., & Habibie, A. (2024). Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2022. *Jurnal Ekonomi Bisnis, Manajemen dan Akuntansi (Jebma)*, 4(3).
<https://doi.org/https://doi.org/10.47709/jebma.v4i3.4426>
- Adhia, L. L., & Paramita, V. S. (2025). The Effect of Environmental Social Governance (ESG) Disclosure on Firm Value with Profitability and Firm Size as Moderation Variables. *Moneta : Journal of Economics and Finance*, 3(1). <https://doi.org/https://doi.org/10.61978/moneta.v3i1.444>
- Ainurrizka, F., & Syafrinadina, S. (2023). Studi Literatur Mengenai Peran Struktur Modal Dalam Meningkatkan Nilai Perusahaan. *Jurnal Analisis Manajemen*, 9(1). <https://doi.org/https://doi.org/10.32520/jam.v9i1.4124>
- Akerlof, G. A. (1970). The Market for “Lemons”: Quality Uncertainty and the Market Mechanism. *The Quarterly Journal of Economics*, 84(3), 488–500.
<https://doi.org/https://doi.org/10.2307/1879431>
- Amaliah, R. N., Aslam, A. P., & Rahman, A. (2025). Pengaruh Profitabilitas dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor Perbankan di Bursa Efek Indonesia profitabilitas . Profitabilitas dapat diukur menggunakan Return on Equity (ROE), yang.
- Amrulloh, A., Hartono, H. R. P., Kurniawan, Y. D., & Almasah, N. M. (2025). The Effect of Financial Performance on Firm Value in Transportation Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) During 2020-2024. *International Journal of Management, Accounting & Finance (KBIJMAF)*, 2(4), 01–07. <https://doi.org/10.70142/kbijmaf.v2i4.366>
- Amrulloh, A., Rejeki, H., Hartono, P., Kurniawan, Y. D., & Almasah, N. M. (2025). *The Effect of Financial Performance on Firm Value in Transportation Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) During 2020 – 2024.*
- Aptiansyah, M. A., & Budiarti, L. (2025). The Influence of Profitability, Intermediation Function, and Leverage on Firm Value. *JURNALRAK (Riset Akuntansi Keuangan)*, 10(2).
<https://doi.org/https://doi.org/10.31002/rak.v10i2.3427>
- Arifa, N. N., & Rusyida, W. (2025). The Effect of Service Quality and Customer Satisfaction on Customer Loyalty through The Religiosity Variable As A Moderating Variable. *Banque Syar'i: Jurnal Ilmiah Perbankan Syariah*,

2(11), 203–218.

- Aritonang, A. M. B., Safrida, E., & Sibarani, J. L. (2025). Pengaruh Leverage dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi: Studi pada Perusahaan Sektor Industri di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2023. *Owner*, 9(4), 3299–3311. <https://doi.org/10.33395/owner.v9i4.2806>
- Ariwangsa, I. G. N. O., Ernawati, N. L., Laksmi P, K. W., & Putra, K. S. W. (2024). Mengoptimalkan Nilai Perusahaan: Dampak Profitabilitas dan Leverage, Dimoderasi oleh Ukuran Perusahaan. *Jurnal Sosial Ekonomi Dan Humaniora*, 10(2), 338–343. <https://doi.org/10.29303/jsseh.v10i2.461>
- Aryadita, P. H., Hariyanto, E., Wahyuni, S., & Fitriati, A. (2024). Analisis Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi Sektor Pertambangan. *Owner Riset & Jurnal Akuntansi*, 8(2), 4637–4649. <https://doi.org/10.33395/owner.v8i4.2230>
- Atiningsih, S., & Izzaty, K. N. (2021). The Effect Firm Size On Company Value With Profitability As Intervening Variable And Dividend Policy As Moderating Variable. *International Journal of Economics, Business and Accounting Research (IJEBAR)*, 5(4), 378.
- Auliyah, I., & Saleh, W. (2024). Kinerja Keuangan Perusahaan Ditinjau dari Debt to Equity Ratio dan Return on Asset: Literature Review. *EKOMA : Jurnal Ekonomi*, 3(2), 1001–1011. <https://doi.org/https://doi.org/10.56799/ekoma.v3i2.2941>
- Azwardi, A. D., & Haryati, A. (2025). Capital Structure, Investment Decisions, and ESG on Firm Value: The Moderating Role of Profitability. *Balance Vocation Accountig Journal*, 9(2). <https://doi.org/https://doi.org/10.31000/bvaj.v9i2.15213>
- Bago, G. S., & Zurrahman, F. I. (2025). Analisis Kinerja Keuangan Menggunakan Rasio Roa Dan Quick Ratio Pada Pt.Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk Periode 2019-2023. *Ikraith-Ekonomika*, 8(3), 796–810. <https://doi.org/https://doi.org/10.37817/ikraith-ekonomika.v8i3>
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2023). *Analisis Data Panel Dalam Penelitian Ekonomi Dan Bisnis (Dilengkapi dengan Penggunaan EvIEWS)* (Pertama).
- Berutu, M. I. A., & Djajanti, A. (2025). The Role of Good Corporate Governance in Moderating the Impact of Tax Avoidance, Profitability, and ESG Disclosure on Firm Value: Evidence from Banking Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange (2021–2023). *ACCOUNTHINK: Journal of Accounting and Finance*, 10(2). <https://doi.org/https://doi.org/10.35706/acc.v10i2.13242>

- Chika, J., & Widianingsih, L. P. (2024). Board Characteristics And Carbon Emission Disclosure: Evidence From Indonesian Energy And Agricultural Industries. *Berkala Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, 9(1), 1–17. <https://doi.org/10.20473/baki.v9i1.45808>
- Damayanti, N. P., Gede, L., Dewi, K., Responsibility, C. S., Pasar, K., Perusahaan, P., & Social, C. (2022). *Faktor Keuangan, Karakteristik Perusahaan dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility*. 1968–1986.
- Darmawan, J. (2022). *Pengaruh Keberagaman Gender dan Pengungkapan Risiko Terhadap Efisiensi Investasi (The Effect of Gender Diversity and Risk Disclosure on Investment Efficiency)*. 1(1), 29–47.
- Dawami, A. (2025). *Pengaruh Tingkat Kesehatan Bank Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimoderasi Dengan Ukuran Perusahaan Pada Bank Umum Syariah*. Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah Jakarta.
- Destiani, T., & Hendriyani, R. M. (2021). Analisis Rasio Keuangan untuk Menilai Kinerja Keuangan Perusahaan. *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 4(1), 33–51. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v4i1.488>
- Dewi, S. P. (2024). Dampak Likuiditas, Tanggung Jawab Sosial, Leverage, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Bina Akuntansi*, 11(1). <https://doi.org/https://doi.org/10.52859/jba.v11i1.588>
- Donaldson, T., & Preston, L. E. E. E. (1995). The Stakeholder Theory of the Corporation : Concepts , Evidence , and Implications. *Academy Of Management Review*, 20(1), 65–91.
- 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 MEA (Manajemen, Ekonomi, dan Akuntansi)*, 7(3), 210–232. <https://doi.org/https://doi.org/10.31955/mea.v7i3.3327>
- Erlangga, Y. H. (2025). Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Deviden dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan. *JKPN : Jurnal Pendidikan dan Kebudayaan nusantara*, 3(1), 41–52. <https://doi.org/https://doi.org/10.38035/jpkn.v3i1.2148>
- Fajriah, A. L., Idris, A., & Nadhiroh, U. (2022). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Manajemen dan Bi snis*, 7(1). <https://doi.org/https://doi.org/10.38043/jimb.v7i1.3218>
- Fani, R. A., Marsha, I. M. A., Putri, N. A., Pradanti, A. P., Sari, A. N., & Administrasi. (2025). Peran Corporate Governance Dan ESG Dalam

- Meningkatkan Reputasi Dan Keberlanjutan Perusahaan: Studi Literatur. *Business Preneur : Jurnal Ilmu Administrasi Bisnis*, 07(1).
<https://doi.org/https://doi.org/10.23969/bp.v7i1.21069>
- Fathihani, F., Santoso, N., Sulistiyowati, R., & Veronica, M. (2025). *Shirkah : Journal of Economics and Business ESG Disclosure and Financial Performance : The Moderating Role of Firm Size in Indonesian Banking Sector*. 10(3), 331–348.
- Fathoni, F. Al, & Nugrahanti, T. P. (2025). Hubungan Environmental, Social, Governance (ESG) dengan Kinerja Perusahaan: Kajian Literatur Sistematis. *Journal of Innovative and Creativity*, 5(3).
<https://doi.org/https://doi.org/10.31004/joecy.v5i3.3729>
- Febianto, C., & Susanti, M. (2024). The Influence Of Profitability, Leverage, And Firm Size On Firm Value Of The Banking Sector Listed On The Indonesian Stock Exchange. *International Journal of Application on Economics and Business (IJAEB)*, 2(3), 195–205.
<https://doi.org/https://doi.org/10.24912/ijaeb.v2i3.195-205>
- Febriyant, N. R., Aryani, F., & Hendratni, T. W. (2022). Pengaruh Leverage dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *ECOBESTHA*.
- Freeman, R. E., & McVea, J. (1984). A Stakeholder Approach to Strategic Management. *Journal of Chemical Technology and Biotechnology*, 77(6), 671–677. <https://doi.org/10.1002/jctb.619>
- Givari, M. A., Yantiana, N., Rusmita, S., & Noviarty, H. (2024). *Pengaruh Profitabilitas , Ukuran Perusahaan , Tangibility , Risiko Bisnis terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Indeks SRI-KEHATI*. 3(3), 209–217.
- Hakim, M. L., & Hindasah, L. (2025). Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Keuangan, Struktur Kepemilikan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, dan Akuntansi)*, 9(1), 328–346. <https://doi.org/10.61132/jumbidter.v2i4.1032>
- Handayani, N. K. L., & Rahyuda, H. (2025). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Food And Beverages. *E-Jurnal Manajemen*, 14(7), 480–495.
- Haryanto, L., & Susanto, N. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Non Performing Loan Terhadap Nilai Perusahaan. *Konferensi Ilmiah Akuntansi 2023*.
- Hasim, A. M. (2023). *Pengaruh Islamic Corporate Governance Dan Sharia Compliance Terhadap Kinerja Keuangan Denganintellectual Capital Sebagai Variabel Moderator Pada Bank Umum Syariah Di Indonesia*

Skripsi. Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah Jakarta.

Hidayat, T., Triwibowo, E., & Marpaung, N. V. (2021). Pengaruh Good Corporate Governance dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal akuntansi bisnis pelita bangsa*, 6(1), 1–18.

<https://doi.org/https://doi.org/10.37366/akubis.v6i01.230>

Holly, A., Tangke, P., Kampo, K., & Wijaya, R. A. (2026). Environmental, Social, Governance (ESG) Disclosure and Firm Value: Role of Firm Size. *Atma Jaya Accounting Research(AJAR)*, 9(1).

<https://doi.org/https://doi.org/10.35129/s8bfrc02>

Huda, N. (2022). *IS THERE ANY EFFECT OF COVID 19 ON THE PERFORMANCE OF THE SHARIA STOCK INDEX? before plummeting to its lowest point on March 23 , 2020 . What about the Indonesian Islamic stock index (ISSI), the Jakarta Islamic Index (JII), and the Jakarta Islamic Index 70 (JII 70)? When the index is negative , . 6239*(September), 171–185.

<https://doi.org/10.22373/share.v11i1.10726>

Hutabarat, F. (2024). Effect Of Green Accounting, Leverage, Firm Size On Firm Value With Profitability As Intervening Variable. *International Journal of Professional Bussiness Review*, 9(4).

<https://doi.org/https://doi.org/10.26668/businessreview/2024.v9i4.4612>

IDX. (2025). *Dorong Peningkatan Penelitian Akademis terkait Pasar Modal Syariah*.

IDX. (2026). *Cara Membaca Laporan Keuangan Emiten*.

<https://idx.co.id/id/berita/artikel?id=8fc3f14f-6f29-ef11-b808-005056aec3a4>

Indawati, & Anggraini, A. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan Dengan Rasio Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Semarak*, 4(2).

Ismiyatun, I., Aryani, N., & Ispriyahadi, H. (2021). Determinants of Firm Value: Evidence From Listed Insurance Companies In Indonesia. *Diponegoro International Journal of Business*, 4(2), 82–94.

<https://doi.org/10.14710/dijb.4.2.2021.82-94>

Jumantari, I. G. P. A., Endiana, I. D. M., & Pramesti, I. G. A. A. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Leverage, Dan Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020. *KARMA (Karya Riset Mahasiswa Akuntansi)*, 2(1).

Kammagi, N., & Veny. (2023). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal*

Akuntansi Bisnis, 16(1), 41–55.

- Karnadi, E. B. (2022). *Panduan E-Views Untuk Ekonometrika Dasar*. PT Grasindo.
- Kasmir. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. PT RajaGrafindo Persada.
- Kossay, M., & Putra, R. K. (2025). Keberlanjutan Ekonomi dalam Perspektif Hukum: Analisis Regulasi Environmental, Social, and Governance di Indonesia. *Jurnal Ilmu Hukum dan Politik*, 3(1).
<https://doi.org/10.51903/perkara.v3i1.2355>
- Kusumawardhani, A., Clarissa Maullidya Thenardi, & Angellina Lutwal. (2023). ESG (Environmental, Social And Governance) Memoderasi Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi dan Auditing*, 10(3), 15–26. <https://doi.org/10.55963/jraa.v10i3.589>
- Lamba, A. B., & Atahau, A. D. R. (2022). Pengaruh Leverage Terhadap Nilai Perusahaan yang Dimediasi Profitabilitas. *Reviu Akuntansi dan Bisnis Indonesia*, 6(1). <https://doi.org/10.18196/rabin.v6i1.12698>
- Latifa, B. N., & Putra, V. D. C. (2025). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Pada Perusahaan Sektor Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2022 - 2024). *Jurnal Ekuilnomi*, 7(3), 852–863.
<https://doi.org/10.36985/9rz1k669>
- Latifah, K., & Marsono. (2020). PENGARUH EFEKTIVITAS KOMITE AUDIT TERHADAP INTERNET FINANCIAL REPORTING. *Jurnal Akuntansi dan Auditing*, 17(2), 67–89.
- Lestari, I. D., Anggraeni, Y. P., & Octavia, A. N. (2023). Pengaruh Return On Assets, Return On Equity dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *SOLUSI : Jurnal Ilmiah Bidang Ilmu Ekonomi*, 21(1), 153–165.
<https://doi.org/https://doi.org/10.26623/slsi.v21i2.6355>
- Luthfi, A., Atmini, S., Keuangan, K., Industri, S., Distress, F., & Sensitivity, I. (2024). Peran Sensitivitas Industri Dalam Memoderasi Pengaruh Environmental, Social, And Governance (ESG) Terhadap Kesulitan Keuangan. 1603–1619. <https://doi.org/10.24843/EJA.2025.v35.i06.p07>
- Maria, A., Cahyana, K., Suhendah, R., Ekonomi, F., & Tarumanagara, U. (2020). PENGARUH LEVERAGE , FIRM SIZE , FIRM AGE DAN SALES GROWTH TERHADAP KINERJA KEUANGAN. 2, 1791–1798.
- Meidiana Puri, R., Yuliani, Y., & Thamrin, K. M. H. (2024). The Effect Of Company Size And Capital Structure On Firm Value With Profitability As An Intervening Variable. *Eduvest - Journal of Universal Studies*, 4(4), 2274–

2292. <https://doi.org/10.59188/eduvest.v4i4.1359>

- Nani. (2022). Step By Step Analisis Regresi Data Panel Menggunakan Eviews. In *Visi Intelegensia: Vol. Vol. 1* (Nomor 978-623-95606-6-9, hal. 56). CV. visi Intelegensia.
- Narayana, I. P. L., & Wirakusuma, M. G. (2021). *Made Gede Wirakusuma 2 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana, Indonesia. Vol. 31 No, 862–879.*
- Novitasari, N. E. (2021). Pengaruh Kebijakan Manajemen Keuangan Dan Kinerja keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi, 10*(9), 1–18.
- Nurmala, R., & Pratama, A. (2025). Dampak Penerapan Environmental, Social, Governance (ESG) Terhadap Struktur Modal dan Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2024. *Journal of Artificial Intelligence and Digital Bussiness (RIGGS), 4*(4). <https://doi.org/https://doi.org/10.31004/riggs.v4i4.4042>
- Oktaviana, A., & Taqwa, S. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Bussines Risk, Growth of Assets, Operating Leverage Terhadap Struktur Modal (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019). *Jurnal Eksplorasi Akuntansi, 3*(2), 470–485.
- Permatasari, M., & Tambun, S. (2021). *Pengaruh Analisis Price Earning Ratio Dan Unusual Market Activity Terhadap Stock Price Movement Dengan Stock Investment Risk Sebagai Pemoderasi. 27–41.*
- Pradanimas, A., & Sucipto, A. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Leverage Terhadap Harga Saham dengan Nilai Perusahaan sebagai Variabel Intervening. *BRILIANT: Jurnal Riset dan Konseptual, 7*(1). <https://doi.org/https://doi.org/10.28926/briliant.v7i1.788>
- Pujiastuti, A., Dini, R., Yunita, S., & Astuti, F. Y. (2024). ESG PERFORMANCE , DEBT EQUITY CHOICES , AND RAPID. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia, 21*(1). <https://doi.org/10.21002/jaki.2024.04>
- Puri, R. M., Yuliani, Y., Thamrin, K. M. H., Ekonomi, F., & Sriwijaya, U. (2024). *THE EFFECT OF COMPANY SIZE AND CAPITAL STRUCTURE ON FIRM VALUE WITH PROFITABILITY AS AN. 4*(04), 2274–2292.
- Putra, R. D., & Gantino, R. (2021). *Pengaruh Profitabilitas , Leverage , dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. 11*(1), 81–96.
- Putri, C. M., & Wiagustini, N. L. P. (2025). *PENGARUH LEVERAGE DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI PEMEDIASI. 14*(4), 219–234.

<https://doi.org/https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2025.v14.i4.p02> ISSN:

- Rahim, S. A. (2024). *Pengaruh Corporate Social Responsibility dan Good Corporate Governance Terhadap Financial Sustainability dengan Financial Stability Sebagai Variabel Mediasi Pada Bank Syariah di Indonesia Periode 2019-2023*. Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim.
- Rahmah, N. A., Purwohedhi, U., & Handarini, D. (2024). The Moderating Role of Profitability and Firm Size in ESG Disclosure Towards Firm Value. *International Journal Of Education, Social Studies, And Management (IJESSM)*, 4(2), 700–719. <https://doi.org/10.52121/ijessm.v4i2.345>
- Rahmansyah, M. F., & Mutmainah, S. (2024). *PENGARUH KINERJA PENGUNGKAPAN ESG TERHADAP SEBAGAI VARIABEL MODERASI*. 13, 1–13.
- Risqi, U. A., & Suyanto, S. (2022). Pengaruh Return On Asset dan Return On Equity terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi. *Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 4(4). <https://doi.org/https://doi.org/10.47467/alkharaj.v4i4.846>
- Riwanda, A. K. P., & Maryani, N. (2026). The Influence of Profitability on Firm Value with ESG Disclosure as a Moderating Variable. *Indonesian Interdisciplinary Journal of Sharia Economics (IIJSE)*, 9(1), 1681–1694. <https://doi.org/https://doi.org/10.31538/ijse.v9i1.9012>
- Rizqo, M., & Qadri, R. A. (2024). THE INTERPLAY BETWEEN ESG DISCLOSURE AND FINANCIAL PROFITABILITY. *JOURNAL OF APPLIED MANAGERIAL ACCOUNTING*, Vol. {8}, 28–46. <https://doi.org/https://doi.org/10.30871/jama.v8i1.7239>
- Ross, S. A. (1977). The Determination of Financial Structure: The Incentive-Signaling Approach. *The Bell Journal of Economics*, 8(1), 23–40. <https://doi.org/https://doi.org/10.2307/3003485>
- Safitri, R. N., & Paramita, V. S. (2025). The Influence of Environmental Social Governance (ESG), Profitability, and Capital Structure on Firm Value in IDX ESG Leaders (2020-2023). *Sinergi International Journal of Economics*, 3(1). <https://doi.org/https://doi.org/10.61194/economics.v3i1.410>
- Sanjaya, N. F. (2025). *Pengaruh Environmental, Social, And Governance (ESG) Dan Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan Dengan Kualitas Audit Sebagai Variabel Moderasi*. UIN Maulana Malik Ibrahim.
- Santoso, B. A., & Junaeni, I. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi*, 6(2).

<https://doi.org/https://doi.org/10.33395/owner.v6i2.795>

- Sari, D. K., & Wahidahwati. (2021). Pengaruh Pengungkapan Sustainability Report, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 10(4), 1–19.
- Sari, H. G. I. S., Karlinah, Lady, Sugondo, L. Y., & Ananta, A. (2026). Kinerja ESG, Independensi Komite Audit, dan Biaya Modal: Bukti Moderasi dari Perusahaan Bursa Efek Indonesia. *Owner: Riset dan Jurnal Akuntansi*, 10(1), 259–271. <https://doi.org/https://doi.org/10.33395/owner.v10i1.3021> Kinerja
- Sengkey, M., Wokas, H. R. N., & Korompis, C. W. M. (2026). Pengaruh capital structure, firm size dan profitability terhadap firm value pada perusahaan LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2021-2024. *Manajemen Bisnis dan Keuangan Korporat*, 4(1). <https://doi.org/https://doi.org/10.58784/mbkk.453>
- Setiawati, L. P. E., Mariati, N. P. A. M., & Dewi, K. I. K. (2023). Pengaruh Kinerja Keuangan dan Ukuran terhadap Nilai Perusahaan. *Remik: Riset dan E-Jurnal Manajemen Informatika Komputer*, 7(1). <https://doi.org/http://doi.org/10.33395/remik.v7i1.12024>
- Sholihah, S. M., Aditiya, N. Y., Evani, E. S., & Maghfiroh, S. (2023). *Konsep uji asumsi klasik pada regresi linier berganda*. 2(2), 102–110.
- Sianturi, M. W. E. (2020). PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI DI BEI. *eJournal Administrasi Bisnis*, 8, 280–289.
- Silalahi, E., Sinaga, R. V., & Purba, S. R. S. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *JRAK: Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, 8(1), 34–46. <https://doi.org/https://doi.org/10.54367/jrak.v8i1.1757>
- Silkfan, R., Azwir, M., Size, F., Perusahaan, N., Value, F., Perusahaan, U., Performance, F., & Pendahuluan, A. (2022). *Pengaruh kinerja keuangan dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan*. 5(2), 392–402.
- Silvera, D. L., Heriyani, & Sahara. (2024). Tata Kelola Perusahaan dan Tanggung Jawab Sosial Perusahaan: Tinjauan atas Pengaruhnya terhadap Penghindaran Pajak dan Praktik Manajemen Laba. *Jurnal Akademi Akuntansi Indonesia Padang*, 4(1), 35–53. <https://doi.org/10.31933/5dz3ke89>
- Sugiyono. (2022). *METODE PENELITIAN KUANTITATIF*. ALFABET.
- Susanto, B., Mustaruddin, & Ristyawan, M. R. (2026). Analisis Peran ESG dalam Moderasi Hubungan Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan Sektor Industri

- di BEI. *Jurnal Manajemen Terapan dan Keuangan (Mankeu)*, 15(01), 38–50.
<https://doi.org/https://doi.org/10.22437/jmk.v15i01.52611>
- Susanto, C. N. (2025). *Pengaruh ESG Terhadap Nilai Perusahaan Energi di Indonesia: Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi*. Universitas Ma Chung Malang.
- Thabethe, M. F., & Toerien, F. E. (2025). The Impact of Economic Crises on Capital Structure: evidence from Developing Countries. *South African Journal of Economic and Management Sciences*, 28(1).
- Tran, D. L., & Nguyen, Q. K. (2025). The Moderating Effect Of Monetary Policy And ESG Practices On The Relationship Between Leverage And Firm Value In ASEAN-5 Emerging Countries. *Applied Economics Journal*, 58(88), 1563–1578. <https://doi.org/https://doi.org/10.1080/00036846.2025.2467289>
- Violita, B., & Andayu, D. (2025). *The Effect of Financial Performance on Firm Value : Good Corporate Governance as Moderating Variable*. 5(1).
- Wardhani, W. K., & Samrotun, Y. C. (2020). *Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Ukuran Perusahaan dan Leverage terhadap Integritas Laporan Keuangan*. 20(2), 475–481.
<https://doi.org/10.33087/jiubj.v20i2.948>
- Wulandari, P., & Istiqomah, D. F. (2024). The Effect of Environmental, Social, Governance (ESG) and Capital Structure on Firm Value: The Role of FirmSize as a Moderating Variable. *Jurnal Riset Akuntansi Politala*, 7(2).
- Wulandari, T., Hani, S., & Maya. (2025). The Role of Profitability in Moderating the Relationship between Sustainability Reporting and ESG Disclosure on Firm Value of Energy Sector in Indonesia. *Journal of Applied Accounting and Taxation*, 10(2). <https://doi.org/https://doi.org/10.30871/jaat.v10i2.11261>
- Yunita, N., Hermuningsih, S., & Maulida, A. (2025). Mengukur Kinerja Perusahaan: Kajian tentang Profitabilitas, Leverage, Nilai Perusahaan, dan Return Saham pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di BEI Measuring Company Performance: A Study of Profitability, Leverage, Firm Value, and Stoc. *Jurnal Samudra Ekonomi dan Bisnis*, 16(2), 349–364.
<https://doi.org/10.33059/jseb.v16i2.10940>.Article
- Zulfa, A., Dwijaya, A., & Sari, M. G. (2024). Literatur Review : Implementasi Kinerja Lingkungan Dengan Praktik Good Corporate Governance (GCG) Terhadap Kinerja Keuangan Dan Nilai Perusahaan. *Journal of Management and Innovation Entrepreneurship (JMIE)*, 1(2), 159–167.
<https://doi.org/10.59407/jmie.v1i2.322>

Lampiran XVIII Daftar Riwayat Hidup Penulis

RIWAYAT HIDUP

A. Identitas Diri

1. Nama : Arif Hidayatullah
2. NIM : 40322111
3. Tempat, Tanggal Lahir : Pekalongan, 31 Januari 2002
4. Jenis Kelamin : Laki-laki
5. Agama : Islam
6. Alamat Rumah : Dadirejo Timur Rt 02 Rw 04, Kecamatan Tirto, Kabupaten Pekalongan, Jawa Tengah 51151
7. Nomor HP : 081229863862
8. E-mail : arf78580@gmail.com / arif.hidayatullah@mhs.uingusdur.ac.id
9. Program Studi : Akuntansi Syariah
10. Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam (FEBI)
11. Universitas : UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan
12. Nama Ayah : Fauzi
13. Pekerjaan Ayah : Pedagang
14. Nama Ibu : Muqodinah
15. Pekerjaan Ibu : Ibu Rumah Tangga

B. Riwayat Pendidikan

1. SD / MI : MIS Dadirejo (2008 – 2014)
2. SMP / MTs : MTs NU TIRTO Pekalongan (2014 – 2017)
3. SMK : SMK MA'ARIF NU Tirto Pekalongan, Jurusan Akuntansi & Keuangan Lembaga (2017 – 2020)

4. S1 : UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan, Program Studi
Akuntansi Syariah (2022 – 2026)

C. Pengalaman Kerja dan Magang

1. 2025 : Magang Administrasi Perpajakan, KPP Pratama Blora
2. 2017 : akuntan PT Pisma Putra Textile
3. 2016 : akuntan PT Pisma Putra Textile

D. Kegiatan Organisasi dan Kemahasiswaan

1. 2023 – 2024 : Pengurus UKM-F Kelompok Studi Pasar Modal Syariah
(KSPMS) FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan

E. Sertifikasi dan Pelatihan

1. *Certified tax technician* (CTT) ATPi – Piranha Smart Center / 2026
2. Pelatihan Perpajakan Brevet A&B Terapan – Piranha smart Center / 2026
3. *Certified Accurate Professional* (CAP) ACCURATE Online – PT Ultima
Tekno Solusindo / 2025
4. Pelatihan ACCURATE Online – UIN K.H. Abdurrahman Wahid
Pekalongan / 2025
5. Sertifikat Kompetensi Akuntansi – LSP UIN K.H. Abdurrahman Wahid
Pekalongan / BNSP, 2025
6. Benchmarking Uji Kompetensi dan Sertifikasi Profesi Bidang
Pemberdayaan Masyarakat – LPTP, 2024



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN
PERPUSTAKAAN
Jalan Pahlawan Km. 5 Rowolaku Kajan Kab. Pekalongan Kode Pos 51161
www.perpustakaan.uingusdur.ac.id email: perpustakaan@uingusdur.ac.id

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Arif Hidayatullah
NIM : 40322111
Jurusan/Prodi : Akuntansi Syariah
E-mail address : arif.hidayatullah@mhs.uingusdur.ac.id
No. Hp : 081229863862

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Perpustakaan UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

☐ Tugas Akhir ☒ Skripsi ☐ Tesis ☐ Desertasi ☐ Lain-lain (.....)
yang berjudul:

Pengaruh Kinerja Keuangan, Ukuran Perusahaan, dan *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan dengan ESG *Disclosure* sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan yang Terdaftar di JII70 Periode 2020-2024

berserta perangkat yang diperlukan (bila ada). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Perpustakaan UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan berhak menyimpan, mengalih-media/format-kan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (database), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di Internet atau media lain secara fulltext untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini yang saya buat dengan sebenarnya.

Pekalongan, 17 Juli 2026



NB : Harap diisi, ditempel meterai dan ditandatangani
Kemudian diformat pdf dan dimasukkan dalam file softcopy /CD