

**PENGARUH TATA KELOLA PERUSAHAAN, KINERJA LINGKUNGAN,
DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY SEBAGAI VARIABEL
MODERASI
(Studi Pada Perusahaan IDX-MES-BUMN 17 Tahun 2017-2023)**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

OLEH:

Moh Idris

NIM.19108030091

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2024**

**PENGARUH TATA KELOLA PERUSAHAAN, KINERJA LINGKUNGAN,
DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY SEBAGAI VARIABEL
MODERASI
(Studi Pada Perusahaan IDX-MES-BUMN 17 Tahun 2017-2023)**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

OLEH:

**Moh Idris
NIM.19108030091**

PEMBIMBING

**Hilmy Baroroh, S.E.I., M.E.K
NIP. 19911103201903219**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2024**

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-207/Un.02/DEB/PP.00.9/01/2025

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH TATA KELOLA PERUSAHAAN, KINERJA LINGKUNGAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN CORPORATE Social RESPONSIBILITY SEBAGAI VARIABEL MODERASI (STUDI PADA PERUSAHAAN IDX-MES-BUMN 17 TAHUN 2017-2023)

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : MOH IDRIS
Nomor Induk Mahasiswa : 19108030091
Telah diujikan pada : Jumat, 24 Januari 2025
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Hilmy Baroroh, S.E.I., M.E.K.
SIGNED

Valid ID: 67973863d1a29



Penguji I

Izra Berakon, M.Sc.
SIGNED

Valid ID: 67961e7712d80



Penguji II

Sunarsih, S.E., M.Si.
SIGNED

Valid ID: 6793228671f3d



Yogyakarta, 24 Januari 2025
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA.
SIGNED

Valid ID: 679b096c26b4f

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Moh Idris

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di – Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. WB.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa Skripsi saudara:

Nama : Moh Idris

NIM : 19108030091

Judul Skripsi : Pengaruh Tata Kelola Perusahaan, Kinerja Lingkungan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan *Corporate Social Responsibility* Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan IDX-MES-BUMN 17 Tahun 2017-2023)

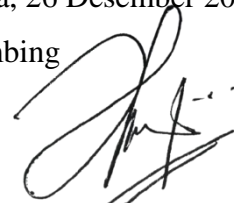
Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Prodi Sarjana Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam

Dengan ini kami mengharap agar Skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terimakasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 26 Desember 2024

Pembimbing



Hilmy Baroroh, S.E.I., M.E.K

NIP. 19911103 201903 2 019

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Moh Idris

NIM : 19108030091

Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa Skripsi yang berjudul “Pengaruh Tata Kelola Perusahaan, Kinerja Lingkungan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan *Corporate Social Responsibility* Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan IDX-MES-BUMN 17 Tahun 2017-2023)” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi atau saduran dari hasil karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusunan.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 26 Desember 2024

Penyusun,

Moh Idris

NIM. 19108030091



HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Sebagai sivitas akademika UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, Saya yang
bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Moh Idris

NIM :19108030091

Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan
kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non eksklusif (*non-
exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“Pengaruh Tata Kelola Perusahaan, Kinerja Lingkungan, Dan Profitabilitas
Terhadap Nilai Perusahaan Dengan *Corporate Social Responsibility* Sebagai
Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan IDX-MES-BUMN 17 Tahun 2017-
2023)”**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti
Non-Eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalih
media/formatkan, mengelola, dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat
dan memublikasikan tugas akhir tugas akhir saya selama tetap mencantumkan
nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.
Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Yogyakarta, 26 Desember 2024



Moh Idris

NIM. 19108030091

HALAMAN MOTTO

“Cermin Yang Paling Jujur Adalah Mata Seorang Ibu”
(Buya Hamka)



HALAMAN PERSEMBAHAN

Bismillahirrahmanirrahim

Puji syukur atas kehadiran Allah SWT dan shalawat serta salam yang selalu tercurahkan kepada Baginda Nabi Muhammad SAW.

Skripsi ini saya persembahkan kepada:

Kedua orangtua saya, Bapak Sudaramo dan Ibu Siti Maryam yang tiada hentinya mendukung dan memotivasi saya agar senantiasa berjuang untuk menjadi putra kebanggaan keluarga, bangsa, dan negara.

Terimakasih kepada Bapak Dr. Abdul Qoyum, S.E.I., M.Sc.Fin. selaku Dosen Pembimbing Akademik

dan kepada Hilmy Baroroh, S.E.I., M.E.K selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang senantiasa memberikan arahan serta bimbingan kepada saya.

Terima kasih kepada Almamater UIN Sunan Kalijaga, terkhusus Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang telah memberikan saya kesempatan dan ruang untuk belajar.



PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

Transliterasi dimaksudkan sebagai pengalih-hurufan dari abjad yang satu ke abjad yang lain. Transliterasi Arab-Latin di sini ialah penyalinan hurufhuruf Arab dengan huruf-huruf Latin beserta perangkatnya. Penulisan Transliterasi Arab Latin Skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama (SKB) Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan R.I. Nomor: 158 Tahun 1987 dan Nomor: 0543b/U/1987.

A. Konsonan

Fonem konsonan bahasa Arab yang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf. Dalam transliterasi ini sebagian dilambangkan dengan huruf dan sebagian dilambangkan dengan tanda, dan sebagian lagi dilambangkan dengan huruf dan tanda sekaligus. Berikut ini daftar huruf Arab yang dimaksud dan transliterasinya dengan huruf latin:

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
أ	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	ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	Žal	z	Zet (dengan titik di atas)
ر	Ra	R	Er

ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	es dan ye
ص	Ṣad	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭa	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Za	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
ء	Hamzah	‘	Apostrof
ي	Ya	Y	Ye

B. Vokal

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

1. Vokal Tunggal

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

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ـَ	Fathah	a	a
ـِ	Kasrah	i	i
ـُ	Dammah	u	u

C. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>„iddah</i>

D. Ta' Marbuttah

Semua ta' marbuttah ditulis dengan h, baik berada pada kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Hikmah</i>
علة	Ditulis	<i>'illah</i>
الولياء كرماء	Ditulis	<i>Karamah al auliya'</i>

E. Vokal Pendek dan Penerapannya

ـَ	Fathah	Ditulis	A
ـِ	Kasrah	Ditulis	I
ـُ	Dammah	Ditulis	U
فعل	Fathah	Ditulis	<i>Fa'ala</i>
ذكر	Kasrah	Ditulis	<i>Zukira</i>
يذهب	Dammah	Ditulis	<i>Yazhabu</i>

F. Vokal Panjang

1. Fathah + alif	Ditulis	A
جاهلية	Ditulis	<i>Jahiliyyah</i>
2. Fathah + ya' mati	Ditulis	A
تنسى	Ditulis	<i>Tansa</i>

3. Kasrah + ya' mati	Ditulis	I
كريم	Ditulis	<i>Karim</i>
4. Dammah + wawu mati	Ditulis	U
فروض	Ditulis	<i>Furud</i>

G. Vokal Rangkap

1. Fathah + ya' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بينكم	Ditulis	<i>Bainakum</i>
2. Fathah + wawu mati	Ditulis	<i>Au</i>
قول	Ditulis	<i>Qaul</i>

H. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أنتم	Ditulis	<i>A'antum</i>
تأعد	Ditulis	<i>U'iddat</i>
مرتكش لئین	Ditulis	<i>La'in syakartum</i>

I. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf qamariyyah maka ditulis menggunakan huruf awal "al"

القرآن	Ditulis	<i>Al-Quran</i>
القياس	Ditulis	<i>Al-Qiyas</i>

2. Bila diikuti huruf Syamsiyyah maka ditulis sesuai dengan huruf pertama syamsiyyah tersebut

سماءال	Ditulis	<i>As-sama'</i>
اشمسل	Ditulis	<i>Asy-syams</i>

J. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

الفروض ذوي	Ditulis	<i>Zawi al-furud</i>
سنة ال أهل	Ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Dengan menyebut nama Allah yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, Puji syukur hanya bagi Allah atas segala hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi dengan judul **“Pengaruh Tata Kelola Perusahaan, Kinerja Lingkungan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan *Corporate Social Responsibility* Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan IDX-MES-BUMN 17 Tahun 2017-2023)”**. Shalawat serta salam semoga tetap terlimpah-curahkan kehadiran junjungan kita Nabi Agung Muhammad SAW, keluarga dan Sahabatnya.

Alhamdulillah atas ridho Allah SWT dan bantuan dari semua pihak, akhirnya Skripsi ini dapat direalisasikan. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini sudah sepatutnya penyusun mengucapkan terimakasih banyak kepada:

1. Bapak Prof. Noorhaidi, S. Ag., M.A., M.Phil. Ph.D. selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Prof. Dr. Minsen Ardiansyah, S.E., M.Si., AK., CA., ACPA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. Darmawan, Spd., MAB. selaku Ketua Prodi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Ibu Sunarsih, S.E., M.Si. selaku dosen pembimbing akademik yang telah banyak memberikan bimbingan, Ilmu, motivasi, dan saran sejak awal perkuliahan.
5. Ibu Hilmy Baroroh, S.E.I., M.E.K., selaku dosen pembimbing Skripsi yang telah banyak bimbingan, Ilmu, motivasi, dan saran dalam membantu proses penyelesaian Skripsi.
6. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah ikhlas memberikan ilmu serta pengalaman pengetahuannya kepada penulis selama masa perkuliahan.

7. Seluruh pegawai dan staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
8. Kedua orang tua tercinta yang selalu memberikan dukungan baik secara materi maupun non materi, dan doa untuk penulis.
9. Teman-teman kuliah di UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Penulis menyadari bahwa penulisan Skripsi ini masih banyak kekurangan dan masih jauh dari kata sempurna. Semoga penelitian ini dapat bermanfaat bagi penulis dan pihak-pihak yang membutuhkan.

Yogyakarta, 26 Desember 2023

Penulis,



(Moh Idris)



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI PUBLIKASI UNTUK	v
KEPENTINGAN AKADEMIK	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN	viii
KATA PENGANTAR.....	xii
DAFTAR ISI.....	xiv
DAFTAR TABEL	xvii
ABSTRAK	xix
ABSTRACT	xx
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	10
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian	11
1. Tujuan Penelitian.....	11
2. Manfaat penelitian	12
D. Sistematika Penulisan	13
BAB II	14
LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA.....	14
A. Landasan Teori.....	14

1. Teori Sinyal	14
2. Teori Legitimasi	15
3. Nilai Perusahaan	16
4. Tata Kelola	17
5. Kinerja Lingkungan	19
6. Profitabilitas	22
7. <i>Corporate Social Responsibility</i> (CSR)	24
B. Kajian Pustaka	25
C. Pengembangan Hipotesis	31
1. Pengaruh Tata Kelola Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan	31
2. Pengaruh Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan	32
3. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	34
4. Pengaruh Tata Kelola Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan <i>Corporate Social Responsibility</i> Sebagai Variabel Moderasi	35
5. Pengaruh Kinerja Lingkungan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan <i>Corporate Social Responsibility</i> Sebagai Variabel Moderasi	36
6. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan <i>Corporate Social Responsibility</i> Sebagai Variabel Moderasi	38
D. Kerangka Teoritis	39
BAB III.....	41
METODE PENELITIAN	41
A. Jenis Penelitian	41
B. Populasi dan Sampel	41
C. Definisi Operasional Variabel	43
1. Variabel Dependen	43
2. Variabel Independen	45
3. Variabel Moderasi	48
D. Metode Pengumpulan Data	49
1. Sumber Data	49
2. Teknik Pengumpulan Data	50
E. Teknik Analisis Data	50
1. Statistik Deskriptif	51
2. Uji Asumsi Klasik	51
3. Regresi Data Panel	54
4. Pemilihan Model Estimasi	55
5. Penentuan Model Estimasi	56
F. Analisis Dan Pengujian Hipotesis	58
1. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	58
2. Uji F-Test	58
3. Uji t-Test	59

G. Uji Variabel Moderasi Interaksi.....	59
BAB IV	61
ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	61
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	61
B. Analisis Statistik Deskriptif	61
C. Analisis Estimasi Regresi Data Panel	64
D. Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel	65
E. Uji Asumsi Klasik.....	67
F. Analisis Regresi Data Panel.....	69
G. Uji Hipotesis	70
1. Uji Simultan (Uji F).....	70
2. Uji t (Parsial)	71
3. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	73
4. Uji Moderasi Interaksi.....	74
H. Pembahasan Hasil Penelitian	75
BAB V.....	86
PENUTUP.....	86
A. Kesimpulan	86
B. Saran.....	88
DAFTAR PUSTAKA.....	89
LAMPIRAN.....	96

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Indikator penilaian PROPER	20
Tabel 3. 1 Kriteria Penentuan Sampel	42
Tabel 3. 2 Daftar Sampel Perusahaan IDX-MES-BUMN 17	43
Tabel 3. 3 Penilaian PROPER	47
Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif	62
Tabel 4. 2 Hasil Regresi CEM.....	64
Tabel 4. 3 Hasil Regresi FEM	65
Tabel 4. 4 Hasil Regresi REM.....	65
Tabel 4. 5 Hasil Uji Chow.....	66
Tabel 4. 6 Hasil Uji Hausman	67
Tabel 4. 7 Hasil Uji Normalitas.....	67
Tabel 4. 8 Hasil Uji Multikolinieritas	68
Tabel 4. 9 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	68
Tabel 4. 10 Hasil Uji Analisis Regresi Berganda Data Panel (Fixed Effect Model) ..	69
Tabel 4. 11 Hasil Uji F (Simultan)	71
Tabel 4. 12 Hasil Uji t (Parsial).....	71
Tabel 4. 13 Hasil Uji Determinasi.....	73
Tabel 4. 14 Hasil Regresi dengan Variabel Moderasi.....	74

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Perkembangan Saham Syariah	3
Gamabar 2. 1 Kerangka Pemikiran	40



ABSTRAK

Penelitian ini ingin menggali lebih dalam mengenai tata kelola perusahaan, kinerja lingkungan, profitabilitas serta pengaruhnya terhadap nilai perusahaan dengan *Corporate Social Responsibility* (CSR) sebagai variabel moderasi. Objek penelitian ini adalah perusahaan IDX-MES-BUMN 17 pada tahun 2017-2023 dengan jumlah sampel 7 perusahaan. Jumlah observasi yang digunakan sebanyak 17 pengamatan. Jenis data yang digunakan adalah data panel dengan pengolahan data menggunakan software EViews-12. Dilakukan analisis regresi data panel dengan regresi linier berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel tata kelola perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, kinerja lingkungan dan profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Selanjutnya dalam uji Moderated Regression Analysis (MRA), bahwa CSR tidak mampu memoderasi hubungan antara tata kelola perusahaan, kinerja lingkungan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : Tata Kelola, Kinerja Lingkungan, Profitabilitas, *Corporate Social Responsibility* (CSR), Nilai Perusahaan.



ABSTRACT

This research wants to dig deeper into corporate governance, environmental performance, profitability and its influence on company value with Corporate Social Responsibility (CSR) as a moderating variable. The object of this research is the IDX-MES-BUMN 17 company in 2017-2023 with a sample size of 7 companies. The number of observations used was 17 observations. The type of data used is panel data with data processing using EViews-12 software. Panel data regression analysis was carried out using multiple linear regression. The results of this research show that corporate governance variables have a significant positive effect on company value, environmental performance and profitability do not have a significant effect on company value. Furthermore, in the Moderated Regression Analysis (MRA) test, CSR was unable to moderate the relationship between corporate governance, environmental performance and profitability on company value.

Keywords: Governance, Environmental Performance, Profitability, Corporate Social Responsibility (CSR), Company Value.



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

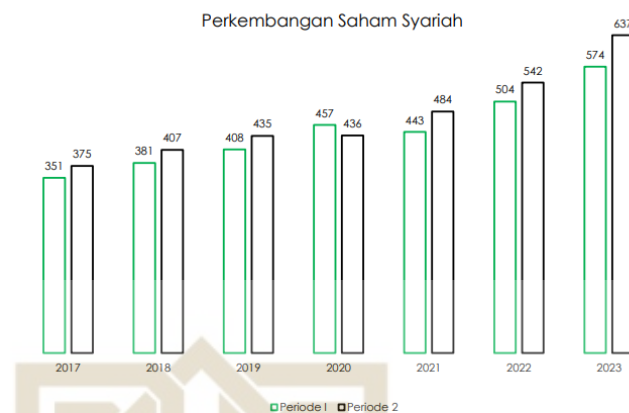
Pada pasar modal syariah umumnya para investor menyimpan kekayaannya untuk mendapatkan *return* yang maksimal dengan risiko yang minimal sehingga, investor harus memiliki berbagai pertimbangan sebelum menginvestasikan dananya salah satunya adalah dengan mempertimbangkan nilai perusahaan (Hariati & Rihatiningtyas, 2016). Nilai perusahaan atau yang bisa disebut dengan nilai pasar merupakan sesuatu yang mampu memberi pemahaman bagi pihak manajemen perusahaan terhadap kondisi penerapan yang akan dilaksanakan dan dampaknya pada masa yang akan datang (Fahmi, 2019).

Nilai perusahaan adalah indikator yang penting dalam menilai kinerja suatu perusahaan, besar kecilnya nilai perusahaan dapat mempengaruhi investor dalam melakukan investasinya (Yunita & Artini, 2019). Nilai perusahaan dapat tercermin dari beberapa sudut pandang salah satunya dengan harga saham, semakin tinggi harga saham maka semakin tinggi tingkat pengembalian investor dan semakin tinggi nilai perusahaan tersebut (Noviani et al., 2019).

Perusahaan dengan harga saham yang tinggi akan memiliki nilai yang lebih besar, meningkatkan kepercayaan pasar terhadap kinerjanya dan prospek masa depannya. Hal ini dapat dicapai dengan membangun kepercayaan investor dan masyarakat terhadap kinerja perusahaan, serta

menjalankan investasi yang efisien (Hapsoro & Adyaksana, 2020). Tujuan perusahaan adalah meningkatkan nilai perusahaan, yang salah satu ukurannya dari perspektif investor adalah rasio Tobin's Q (Emar & Ayem, 2020). Meningkatkan nilai perusahaan juga bisa di pengaruhi oleh beberapa faktor di antaranya yaitu tata kelola perusahaan, kinerja lingkungan, profitabilitas dan CSR.

Perusahaan yang aktif dalam program CSR akan meningkatkan reputasi dan citra perusahaan di mata publik, termasuk pelanggan, investor, dan pemangku kepentingan lainnya. Maka dari itu BUMN memiliki peran yang besar dalam meningkatkan kesejahteraan masyarakat dan diharapkan dapat menjadi pelopor dan pemberian contoh yang baik bagi perusahaan lainnya dalam menjalankan tanggung jawab sosial. Diantara banyaknya perusahaan BUMN, ada 17 perusahaan yang masuk dalam Daftar Efek Syariah (DES) dengan indeks IDX-MES BUMN. Dilansir dari website resmi IDX (Panduan Indeks IDX-MES BUMN 17) IDX MES BUMN adalah indeks yang mengukur kinerja harga dari 17 saham syariah yang artinya BUMN serta afiliasinya yang memiliki likuiditas baik serta kapitalisasi pasar yang didukung oleh fundamental perusahaan yang sehat (Sumiyati, 2013). Ada beberapa jumlah saham syariah dalam Daftar Efek Syariah (DES). Perkembangan saham syariah bisa dilihat pada gambar di bawah ini.



Sumber : www.ojk.go.id

Gambar 1. Perkembangan Saham Syariah

DES Periode I tahun 2024 ditetapkan melalui Surat Keputusan Dewan Komisioner OJK Nomor Kep-20/D.04/2024 tentang Daftar Efek Syariah pada tanggal 24 Mei 2024 dan efektif per 1 Juni 2024. DES periode I tahun 2024 terdiri dari 646 saham berdasarkan Kep-20/D.04/2024 dan 6 saham DES Insidentil yang efektif terhitung sejak setelah tanggal penetapan DES periode I tahun 2024

Indeks IDX MES BUMN 17 merupakan indeks yang mengukur kinerja harga dari 17 saham syariah yang merupakan Badan Usaha Milik Negara (BUMN) dan afiliasinya yang memiliki likuiditas baik dan kapitalisasi pasar besar serta didukung oleh fundamental perusahaan yang baik. IDX MES BUMN sebagai wujud kerja sama antara PT Bursa Efek Indonesia (BEI) dan perkumpulan Masyarakat Ekonomi Syariah (MES) yang resmi diluncurkan pada tanggal 29 April 2021. Emiten yang tergabung dalam IDX MES BUMN 17 memiliki kriteria seleksi, yaitu konstituen Indeks Saham Syariah Indonesia atau *Indonesia Sharia Stock Index* (ISSI)

yang termasuk ke dalam BUMN dan afiliasinya menggunakan kriteria seleksi kuantitatif dan kualitatif yaitu berdasarkan likuiditas transaksi di pasar reguler, kapitalisasi pasar, kinerja keuangan, kepatuhan, dan lain-lain.

Agar perusahaan dapat tumbuh secara berkelanjutan dan bertahan dalam jangka panjang, tanggung jawabnya tidak hanya terbatas pada aspek keuangan, tetapi juga mencakup tiga aspek utama lainnya, yaitu keuangan, lingkungan, dan sosial, yang dikenal sebagai *triple bottom lines*. Saat ini, aspek lingkungan sering menjadi perhatian utama karena banyaknya masalah lingkungan yang diakibatkan oleh aktivitas perusahaan. (Zainab & Burhany, 2020a)

Corporate Social Responsibility sering dibahas sebagai faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan, tetapi perannya sebagai variabel moderasi masih kurang dieksplorasi. Ada kebutuhan untuk penelitian yang lebih mendalam tentang CSR memoderasi hubungan antara faktor-faktor seperti tata kelola perusahaan, kinerja lingkungan, profitabilitas, dan nilai perusahaan. Maka dari itu pada penelitian ini akan meneliti perusahaan yang terdaftar di IDX-MES BUMN 17. Karena BUMN merupakan salah satu pilar ekonomi di Indonesia yang memiliki kewajiban untuk mengimplementasikan bahwa *Corporate Social Responsibility* (CSR) dari penyisihan laba perusahaan, seperti apa yang diamanatkan undang-undang nomor 40 tahun 2007 pasal 74. peran BUMN sangat penting untuk meningkatkan kesejahteraan masyarakat karena berkontribusi dalam pembangunan dan perkembangan usaha masyarakat (Zain et al., 2021).

Pertama sistem tata kelola perusahaan mengarah kepada kumpulan peraturan dan mendorong yang digunakan pihak manajemen untuk mengarahkan dan mengawasi jalannya kegiatan perusahaan (Onasis, 2016). Selain itu, tata kelola perusahaan dapat mencegah konflik antara pemegang saham mayoritas dan minoritas, seperti yang diungkapkan oleh Malawat et al (2018) bahwa banyak praktik bisnis melibatkan dorongan pemegang saham mayoritas atau pengendali untuk secara sepihak menentukan kebijakan tanpa mempertimbangkan keputusan pemegang saham minoritas (Perdana & Minanurohman, 2024). Oleh karena itu, tata kelola perusahaan yang baik akan meningkatkan nilai perusahaan maka dari itu di dalam perusahaan tata kelola perusahaan itu sangat penting sehingga, tata kelola perusahaan yang baik dapat memperbesar kesempatan untuk meningkatkan keuntungan dan nilai perusahaan secara jangka panjang bagi pemegang saham (Onasis, 2016). Hal ini sejalan dengan Mufidah (2018) mengatakan bahwa tata kelola perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2013-2015. Menurut penelitian oleh Negara (2019) mengatakan tata kelola perusahaan memiliki pengaruh positif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan dalam indeks SRI-KEHATI yang terdaftar di BEI periode 2014-2016. Penelitian ini akan menganalisis pengaruh tata kelola perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan CSR sebagai variabel moderasi yang bisa memperkuat atau memperlemah hubungan tata kelola perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan IDX-MES-BUMN 17 tahun 2017-2023.

Kedua, kinerja lingkungan (*Environmental*) yang berfokus pada pembangunan berkelanjutan mencakup aspek-aspek seperti emisi, penggunaan air, pengelolaan limbah, konsumsi energi, serta kebijakan operasional yang berkaitan dengan dampak terhadap lingkungan (Sari & Aziz, 2019). Tingginya peringkat kinerja lingkungan perusahaan juga merupakan salah satu faktor fundamental lainnya yang mampu meningkatkan nilai perusahaan. Semakin baik bentuk pertanggungjawaban perusahaan terhadap kelestarian lingkungan hidup maka citra/*image* perusahaan akan meningkat (Hariati & Rihatiningtyas, 2016). Kinerja lingkungan adalah kinerja perusahaan untuk ikut andil dalam melestarikan lingkungan, kinerja lingkungan dibuat dalam bentuk peringkat oleh suatu lembaga yang berkaitan dengan lingkungan hidup (Haholongan, 2016). Program Penilaian Peringkat Kinerja Perusahaan (PROPER) yang merupakan program pemeringkatan lingkungan dari kementerian lingkungan hidup misalnya, merupakan pemeringkatan berdasarkan kinerja lingkungan tiap-tiap perusahaan, agar bisa dibandingkan dan menjadi koreksi bagi perusahaan tersebut (Mardiana & Wuryani, 2019).

Dalam penelitian yang di kerjakan Muzaki (2016) mengatakan bahwa kinerja lingkungan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2013-2015. Menurut Mardiana & Wuryani (2019) mengenai kinerja lingkungan menunjukkan bahwa terdapat pengaruh yang positif dan signifikan antara kinerja lingkungan terhadap nilai perusahaan pada sektor industri

manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2017. Penelitian ini akan menganalisis pengaruh kinerja lingkungan terhadap nilai perusahaan IDX-MES-BUMN 17 tahun 2017-2023 dengan *Corporate Social Responsibility* sebagai variabel moderasi.

Ketiga, Profitabilitas adalah salah satu variabel yang dapat memengaruhi nilai perusahaan. Profitabilitas mencerminkan hasil akhir dari berbagai kebijakan dan keputusan yang dijalankan oleh perusahaan (Copy, 2018). Perusahaan yang mampu menghasilkan laba tinggi mencerminkan kinerja yang semakin baik. Hal ini dapat memicu respons positif dari para investor, yang pada akhirnya berdampak pada kenaikan harga saham perusahaan (Sari & Abundanti, 2014).

Profitabilitas adalah suatu kemampuan perusahaan untuk mendapatkan keuntungan dalam suatu periode tertentu, serta menjadi alat ukur efektivitas operasional keseluruhan (Muharramah & Hakim, 2021). Dengan melihat data profitabilitas perusahaan merupakan cara untuk menilai nilai perusahaan tersebut. ROE dapat dimanfaatkan untuk mengukur tingkat profitabilitas (Yona et al., 2022). Peningkatan *Return on Equity* (ROE) sebanding dengan potensi peningkatan keuntungan yang dimiliki perusahaan karena menunjukkan prospek suatu perusahaan yang lebih baik (Rachmawati & Andhaniwati, 2024). Jika nilai ROE semakin tinggi maka posisi pemilik perusahaan semakin kuat, yang berarti investor bisa mengukur tingkat pengembalian atau *return* atas dana yang telah mereka tanamkan pada perusahaan (Asraf & Desda, 2020). Penggunaan ROE dalam penelitian

ini dikarenakan para investor wajib mengetahui nilai ROE suatu perusahaan sebelum memutuskan untuk investasi. Jadi, para Investor sering menggunakan indikator ROE sebagai pertimbangan dalam memilih saham atau berinvestasi. Hal ini karena ROE mencerminkan kemampuan manajemen dalam mengelola sumber daya operasional secara efektif untuk menghasilkan laba bersih. Dengan kinerja manajemen yang baik, perusahaan menjadi lebih menarik bagi investor, sehingga sahamnya diminati (Malik, 2023). Nilai ROE yang tinggi lebih diharapkan oleh investor daripada ROA karena ROA berkaitan dengan utang perusahaan (Wardhana, 2011). Pada penelitian ini akan menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan *Corporate Social Responsibility* sebagai variabel moderasi pada perusahaan IDX-MES BUMN 17 tahun 2017-2023.

Nilai perusahaan dapat dipengaruhi oleh besar kecilnya profitabilitas yang dihasilkan oleh perusahaan (Prasetyorini & Ketintang, 2013). Weston & Copeland (1997) mendefinisikan profitabilitas sejauh mana perusahaan menghasilkan laba dari penjualan dan investasi perusahaan. Jika perusahaan baik maka para *stakeholders* yang terdiri dari kreditur, supplier, dan juga investor akan melihat sejauh mana perusahaan dapat menghasilkan laba dari penjualan dan investasi perusahaan.

Tingginya profitabilitas suatu perusahaan menunjukkan bahwa perusahaan mampu bekerja secara efisien dan efektif dalam mengelola asetnya untuk menghasilkan laba di setiap periode (Prayogi & Susetyo, 2016). Investor yang berinvestasi dalam saham perusahaan bertujuan untuk

memperoleh *return*. Semakin tinggi kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba, semakin besar pula *return* yang diharapkan oleh investor, yang pada akhirnya mendorong peningkatan nilai perusahaan (Prasetyorini & Ketintang, 2013).

Penelitian ini juga menambahkan pengungkapan *Corporate Social Responsibility* (CSR) sebagai variabel moderasi. Beberapa tahun ini banyak perusahaan semakin menyadari pentingnya menerapkan program CSR sebagai dari strategis bisnisnya (Hardian & Asyik, 2016). Perusahaan yang menerapkan CSR memberikan dampak positif, seperti meningkatkan reputasi, kepercayaan masyarakat, konsumen, dan investor. Hal ini juga berkontribusi pada peningkatan penjualan produk, yang pada akhirnya mendorong kenaikan keuntungan dan nilai perusahaan (Marlianita & Asiah, 2021). Pada penelitian Thohiri (2011) menyatakan perusahaan memiliki kinerja lingkungan dan sosial yang buruk maka akan muncul keraguan dari investor sehingga, direspons negatif melalui penurunan harga saham yang selanjutnya berdampak pada penurunan nilai perusahaan.

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan di atas dan juga terdapat tidak konsistensi dalam hasil penelitian terdahulu membuat penulis tertarik untuk mempertimbangkan kembali pengaruh tata kelola perusahaan, kinerja lingkungan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan *Corporate Social Responsibility* (CSR) sebagai variabel moderasi. Studi kasus dalam penelitian ini adalah pada perusahaan IDX-MES-BUMN 17. Variabel yang digunakan juga berbeda, dimana variabel dalam penelitian ini

variabel dependennya yaitu nilai perusahaan yang diproksikan menggunakan Tobin's Q dan variabel independennya yaitu tata kelola, kinerja lingkungan dan profitabilitas menggunakan rasio ROE, dan juga terdapat tambahan *Corporate Social Responsibility* (CSR) sebagai variabel moderasi. *Corporate Social Responsibility* (CSR) menjadi variabel moderasi dalam penelitian karena CSR dapat memperkuat atau melemahkan hubungan antara tata kelola perusahaan, kinerja lingkungan, profitabilitas, dan nilai perusahaan. Selanjutnya, penulis juga terdapat perbedaan pada studi kasus dimana dalam penelitian ini menggunakan perusahaan IDX-MES-BUMN 17 tahun 2017-2023.

Berdasarkan latar belakang tersebut di atas, maka penulis tertarik untuk meneliti dengan judul “Pengaruh Tata Kelola Perusahaan, Kinerja Lingkungan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan *Corporate Social Responsibility* Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan IDX-MES-BUMN 17 Tahun 2017-2023)”.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang masalah yang dijelaskan di atas, maka pokok-pokok masalah yang akan diangkat adalah sebagai berikut.

1. Apakah berpengaruh tata kelola perusahaan terhadap nilai perusahaan IDX-MES-BUMN 17 Tahun 2017-2023?
2. Apakah berpengaruh kinerja lingkungan terhadap nilai perusahaan IDX-MES-BUMN 17 Tahun 2017-2023?
3. Apakah berpengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan IDX-

MES-BUMN 17 Tahun 2017-2023?

4. Apakah *Corporate Social Responsibility* mampu memoderasi pengaruh tata kelola terhadap nilai perusahaan IDX-MES-BUMN 17 Tahun 2017-2023?
5. Apakah *Corporate Social Responsibility* mampu memoderasi pengaruh kinerja lingkungan terhadap nilai perusahaan IDX-MES-BUMN 17 Tahun 2017-2023?
6. Apakah *Corporate Social Responsibility* mampu memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan IDX-MES-BUMN 17 Tahun 2017-2023?

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas maka tujuan yang ingin dicapai melalui penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Untuk menganalisis pengaruh tata kelola terhadap nilai perusahaan pada IDX-MES-BUMN 17 Tahun 2017-2023.
- b. Untuk menganalisis pengaruh kinerja lingkungan terhadap nilai perusahaan pada IDX-MES-BUMN 17 Tahun 2017-2023.
- c. Untuk menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada IDX-MES-BUMN 17 Tahun 2017-2023.
- d. Untuk menganalisis *Corporate Social Responsibility* dalam moderasi pengaruh tata kelola terhadap nilai perusahaan pada IDX-MES-BUMN 17 Tahun 2017-2023.

- e. Untuk menganalisis *Corporate Social Responsibility* dalam moderasi pengaruh kinerja lingkungan terhadap nilai perusahaan pada IDX-MES-BUMN 17 Tahun 2017-2023.
- f. Untuk menganalisis *Corporate Social Responsibility* dalam moderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada IDX-MES-BUMN 17 Tahun 2017-2023.

2. Manfaat penelitian

a. Bagi Akademisi

Dengan adanya penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi atau tambahan bacaan untuk penelitian selanjutnya mengenai pengaruh tata kelola perusahaan, kinerja lingkungan, profitabilitas dan *Corporate Social Responsibility* (CSR) sebagai variabel moderasi.

b. Bagi manajer perusahaan

Penulis berharap penelitian ini dapat menjadi bahan pertimbangan bagi pelaku bisnis untuk dapat lebih memperhatikan aspek tata kelola perusahaan, kinerja lingkungan, dan profitabilitas.

c. Bagi investor,

penelitian ini memberikan informasi berharga tentang faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. Investor dapat menggunakan temuan ini untuk membuat keputusan investasi yang lebih baik, terutama dalam menilai perusahaan berdasarkan praktik tata kelola, kinerja lingkungan, dan komitmen terhadap CSR.

D. Sistematika Penulisan

Pembahasan sistematis memberikan gambaran umum sehingga pembaca dapat memperoleh pemahaman yang lebih mendalam tentang keseluruhan isi penelitian. Pembahasan terdiri dari lima bab yaitu:

1. BAB I PENDAHULUAN

Pendahuluan pada bab I berisi uraian latar belakang penelitian. Rumusan masalah yang bertujuan untuk memberikan batasan penelitian dalam bentuk pertanyaan. Pendahuluan memberikan gambaran umum penelitian berdasarkan tujuan dan pokok bahasan penelitian, klasifikasi penelitian, pendahuluan, dan simpulan.

2. BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Bab II tinjauan pustaka berisi teori yang digunakan sebagai dasar penelitian ini dan penjelasan penelitian sebelumnya yang terkait dengan penelitian ini. Juga dapat mengembangkan hipotesis dan struktur pemikiran.

3. BAB III METODE PENELITIAN

Bab III tentang metode penelitian berisi penjelasan tentang populasi dan sampel yang digunakan dalam penelitian, sumber dan teknik pengumpulan data, definisi variabel penelitian, dan metode analisis data.

4. BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab IV, Hasil dan Pembahasan, memuat uraian tentang hasil pengolahan data yang dilakukan, pengujian hipotesis, dan menjawab

rumusan masalah yang diajukan peneliti.

5. BAB V PENUTUP

Bab V diakhiri dengan simpulan, keterbatasan penelitian dan saran berdasarkan hasil penelitian yang merupakan bagian terakhir dari penelitian



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang bertujuan untuk menganalisis pengaruh tata kelola perusahaan, kinerja lingkungan, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan *Corporate Social Responsibility* (CSR) sebagai variabel moderasi pada perusahaan IDX-MES-BUMN-17 selama tahun 2017-2023, dapat disimpulkan

1. Tata kelola perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan, sebagaimana didukung oleh analisis statistik dan teori legitimasi, yang menunjukkan bahwa penerapan prinsip transparansi dan akuntabilitas meningkatkan kepercayaan investor dan memperkuat reputasi perusahaan di pasar. Akan tetapi berbagai faktor, seperti biaya implementasi tata kelola yang tinggi, kurangnya fleksibilitas manajemen dalam pengambilan keputusan strategis, atau tata kelola yang hanya bersifat formalitas tanpa diikuti pelaksanaan nyata yang efektif.
2. Kinerja lingkungan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, Temuan ini menegaskan bahwa meskipun kinerja lingkungan memiliki relevansi, faktor lain seperti tata kelola perusahaan dan profitabilitas cenderung lebih dominan dalam memengaruhi nilai perusahaan.

3. Profitabilitas tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, Temuan ini menunjukkan bahwa meskipun profitabilitas, seperti yang diukur melalui ROE, sering dihubungkan dengan peningkatan nilai perusahaan, dalam konteks ini dampaknya tidak cukup kuat tanpa didukung oleh transparansi dan komunikasi yang baik dengan investor.
4. Hasil analisis menunjukkan bahwa CSR tidak mampu memoderasi pengaruh tata kelola perusahaan terhadap nilai perusahaan, Temuan ini menunjukkan bahwa meskipun tata kelola perusahaan dan CSR masing-masing memiliki peran penting dalam meningkatkan kepercayaan dan reputasi perusahaan, CSR tidak memberikan penguatan tambahan dalam hubungan antara tata kelola dan nilai perusahaan, sehingga perusahaan perlu mengintegrasikan praktik tata kelola yang baik dengan pelaksanaan CSR secara seimbang untuk mencapai nilai perusahaan yang optimal tanpa mengandalkan CSR sebagai faktor moderasi.
5. CSR tidak mampu memoderasi pengaruh kinerja lingkungan terhadap nilai perusahaan, meskipun kinerja lingkungan dan CSR memiliki peran penting dalam membangun citra positif dan legitimasi perusahaan, CSR tidak memberikan penguatan tambahan dalam hubungan tersebut. Karna kurangnya integrasi antara program CSR dan kinerja lingkungan dapat membuat sinyal yang diberikan kepada pemangku kepentingan menjadi lemah atau tidak efektif.

6. Hasil analisis menunjukkan bahwa CSR tidak mampu memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan, bahwa meskipun CSR dapat meningkatkan reputasi perusahaan, dampaknya sebagai variabel moderasi dalam hubungan dengan profitabilitas tidak signifikan, terutama jika implementasi CSR tidak relevan dengan isu-isu penting bagi pemangku kepentingan. Oleh karena itu, perusahaan perlu mengintegrasikan profitabilitas dan CSR secara strategis agar keduanya saling mendukung dalam upaya mencapai nilai perusahaan yang optimal.

B. Saran

1. Bagi Akademisi

Penelitian ini dapat dijadikan referensi atau acuan bagi akademisi untuk mengembangkan kajian lebih lanjut mengenai hubungan antara tata kelola perusahaan, kinerja lingkungan, profitabilitas, dan *Corporate Social Responsibility* (CSR). Diharapkan, peneliti dapat mengkaji lebih dalam tentang bagaimana CSR berfungsi sebagai variabel moderasi dalam konteks perusahaan BUMN di Indonesia. Penelitian ini juga dapat diintegrasikan dengan teori-teori lain, seperti teori *stakeholder* dan teori legitimasi, untuk memberikan kerangka teoritis yang lebih komprehensif.

2. Bagi Peneliti Selanjutnya

Peneliti selanjutnya disarankan untuk melakukan penelitian lanjutan dengan memperluas cakupan sampel, misalnya dengan melibatkan perusahaan non-BUMN atau sektor industri lainnya, seperti

perusahaan swasta atau perusahaan multinasional. Selain itu, penggunaan metode analisis yang lebih beragam, seperti analisis longitudinal atau metode kualitatif, dapat memberikan perspektif yang lebih mendalam dan komprehensif mengenai fenomena yang diteliti. Peneliti juga dapat mempertimbangkan variabel-variabel lain yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan, seperti inovasi, kepuasan pelanggan, atau faktor makroekonomi.

3. Bagi Perusahaan

Perusahaan disarankan untuk meningkatkan transparansi dalam praktik tata kelola dan laporan CSR. Hal ini dapat dilakukan dengan cara: Mengadopsi standar pelaporan internasional, seperti GRI (*Global Reporting Initiative*), agar laporan CSR lebih terukur dan dapat dibandingkan. Mengadakan forum komunikasi dengan pemangku kepentingan untuk mendiskusikan praktik CSR dan mendapatkan umpan balik dari masyarakat. Mengintegrasikan prinsip-prinsip keberlanjutan dalam strategi bisnis dan operasional sehari-hari, seperti penggunaan sumber daya yang efisien dan pengurangan jejak karbon. Selain itu, perusahaan perlu mempertimbangkan pelatihan untuk karyawan terkait pentingnya CSR dan dampaknya terhadap reputasi perusahaan. Ini dapat meningkatkan kesadaran dan partisipasi karyawan dalam program-program CSR.

4. Bagi Pengambil Keputusan

Pengambil keputusan di perusahaan harus mempertimbangkan faktor-faktor tata kelola, kinerja lingkungan, dan profitabilitas dalam strategi bisnis mereka. Rekomendasi spesifiknya meliputi: Menentukan KPI (*Key Performance Indicators*) yang jelas untuk menilai kinerja tata kelola, lingkungan, dan profitabilitas perusahaan. Mengembangkan kebijakan yang mendukung keberlanjutan dan tanggung jawab sosial, misalnya dengan menciptakan program tanggung jawab sosial yang terstruktur dan terukur. Melibatkan *stakeholder* dalam proses pengambilan keputusan untuk memastikan bahwa kebijakan yang diambil dapat memenuhi harapan dan kebutuhan semua pihak.

DAFTAR PUSTAKA

- Amir, D. H. A., & Junaidi, H. (2009). *Metodologi Penelitian Ekonomi Dan Penerapannya* (pertama). IPB Press.
- Anasthasia, Chandrarin, G., & Asih, P. (2019). The Effect of Company Size on Company Profitability and Company Value: The Case of Manufacturing Companies. *International Journal of Economics and Business Administration*, VII(Issue 2), 251–256. <https://doi.org/10.35808/ijeaba/241>
- Andriana, A., & Panggabean, R. R. (2017). The Effect of Good Corporate Governance and Environmental Performance on Financial Performance of the Proper Listed Company on Indonesia Stock Exchange. *Binus Business Review*, 8(1), 1. <https://doi.org/10.21512/bbr.v8i1.1757>
- Anisa, N., Hermuningsih, S., & Maulida, A. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Kebijakan Dividen dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Studi pada Perusahaan Manufaktur Sektor Food And Beverages. *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 4(3), 626–640. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v4i3.708>
- Asraf, A. & Desda. (2020). Analysis of the Effect of Operating Leverage and Financial Leverage on Companies Profitability Listed on Indonesia Stock Exchange. *Ilomata International Journal of Management*, 1(2), 45–50. <https://doi.org/10.52728/ijjm.v1i2.65>
- Atmikasari, D., Indarti, I., & Aditya, E. M. (2020). Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmiah Aset*, 22(1), 25–34. <https://doi.org/10.37470/1.22.1.158>
- Badjuri, A., Jaeni, J., & Kartika, A. (2021). Peran Corporate Social Responsibility Sebagai Pemoderasi Dalam Memprediksi Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Agresivitas Pajak Di Indonesia: Kajian Teori Legitimasi. *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, 28(1), 1–19. <https://doi.org/10.35315/jbe.v28i1.8534>
- Brigham dan Houston, E. F., Joel F. (2006). *Manajemen Keuangan*, (edisi Kedelapan).
- Budiharjo, R. (2020). Effect of Environmental Performance, Good Corporate Governance and Leverage on Firm Value. *Journal of Humanities and Social Sciences Research (AJHSSR)*, 4(8), 455–464.
- Copy, S. (2018). Pengaruh Ukuran, Peluang Investasi Dan Aktivitas Perusahaan Terhadap Resiko Keuangan Dan Profitabilitas Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Go Publik Di Indonesia. *Dedikasi*, 19(9), 60–80.
- Damanik, & Yadnyana. (2017). Pengaruh Kinerja Lingkungan Pada Kinerja Keuangan Dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Intervening. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 2(1), 730–759.
- Darmawan, D. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif*. PT Remaja Rosdakarya.
- Dharmawan, A., Fauzi, A., Putri, E., Pacheco, P., Dermawan, A., Nuva, N., Amalia, R., & Sudaryanti, D. (2020). Bioenergy Policy: The Biodiesel Sustainability Dilemma in Indonesia. *International Journal of Sustainable Development and Planning*, 15(4), 537–546. <https://doi.org/10.18280/ijstdp.150414>
- Dwi, A. F., & Handayani, S. (2017). *PENGARUH PENGUNGKAPAN*

CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY (CSR) DAN BIAYA CSR TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PADA TAHUN 2013-2017). 1–26.

- Emar, A. E. S., & Ayem, S. (2020). Pengaruh Pengungkapan Enterprise Risk Management dan Pengungkapan Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan dengan Good Corporate Governance Sebagai Moderasi. *Wacana Ekonomi (jurnal Ekonomi, Bisnis Dan Akuntansi)*, 19(2), 79–90. <https://doi.org/10.22225/we.19.2.1956.79-90>
- Ethika, E., Azwari, M., & Muslim, R. Y. (2019). Analisis Pengaruh Pengungkapan Akuntansi Lingkungan dan Kinerja Lingkungan terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Indeks LQ-45 yang Terdaftar di BEI). *Jurnal Kajian Akuntansi dan Auditing*, 14(2), 122–133. <https://doi.org/10.37301/jkaa.v14i2.15>
- Fadhilah, R. (2014). *Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Padang*.
- Fahmi, M. (2019). *Pengaruh Good Corporate Governance (GCG) Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei* [Preprint]. INA-Rxiv. <https://doi.org/10.31227/osf.io/cw78k>
- Gultom, R., -, A., & Wijaya, S. W. (2013). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Perusahaan Farmasi di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*, 3(1), 51–60. <https://doi.org/10.55601/jwem.v3i1.201>
- Haholongan, R. (2016). Kinerja Lingkungan Dan Kinerja Ekonomi Perusahaan Manufaktur Go Public. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 19(3), 413. <https://doi.org/10.24914/jeb.v19i3.477>
- Hanafi & Halim. (2012). *Analisis laporan keuangan* (Ed. 4, cet. 2). UPP STIM YKPN.
- Haniffa, R. M., & Cooke, T. E. (2005). The impact of culture and governance on corporate social reporting. *Journal of Accounting and Public Policy*, 24(5), 391–430. <https://doi.org/10.1016/j.jaccpubpol.2005.06.001>
- Hapsoro, D., & Adyaksana, R. I. (2020). Apakah Pengungkapan Informasi Lingkungan Memoderasi Pengaruh Kinerja Lingkungan Dan Biaya Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan? *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*.
- Hardian, A. P., & Asyik, N. F. (2016). *KINERJA KEUANGAN DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN, CSR SEBAGAI VARIABEL MODERASI*. 5.
- Hariati, I., & Rihatiningtyas, Y. W. (2016). Pengaruh Tata Kelola Perusahaan Dan Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*, 3(1).
- Ikhsan, A. A. N., & Muharam, H. (2016). Pengaruh Kinerja Lingkungan Terhadap Kinerja Keuangan: Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Kementerian Lingkungan Hidup Dan Listing Di Bei (periode 2008-2014). *Diponegoro Journal of Management*, 5(3), 1–11.
- Khairiyani, K., Mubyarto, N., Mutia, A., Zahara, A. E., & Habibah, G. W. I. A. (2019). Kinerja Lingkungan Terhadap Kinerja Keuangan Serta Implikasinya Terhadap Nilai Perusahaan. *ILTIZAM Journal of Shariah Economic Research*, 3(1), 41. <https://doi.org/10.30631/iltizam.v3i1.248>
- Kurniawati, M., & Yaya, R. (2017). Pengaruh Mekanisme Corporate Governance, Kinerja Keuangan dan Kinerja Lingkungan terhadap Pengungkapan Islamic Social Reporting. *Jurnal Akuntansi dan Investasi*, 18(2). <https://doi.org/10.18196/jai.180280>
- Kusuma, G. I., & Arifin, Z. (2013). Analisis Pengaruh Profitabilitas (Profitability) Dan Tingkat Pertumbuhan (Growth) Terhadap Struktur Modal Dan Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Real Estate And Property Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2007-2011). *Jurnal Administrasi Bisnis*.

[Http://Ejournalfia.Ub.Ac.Id/Index.Php/Profit/Article/View/334](http://Ejournalfia.Ub.Ac.Id/Index.Php/Profit/Article/View/334).

- Lumoly, S., Murni, S., & Untu, V. N. (2018). Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Logam Dan Sejenisnya Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal EMBA*, 6 No.3, 1108–1117.
- Malawat, F. F., Sutrisno, S., & Subekti, I. (2018). Pyramid of Structure, Pengungkapan Transaksi Pihak Berelasi, dan Tata Kelola Perusahaan: Indikasi Ekspropriasi. *Jurnal Ekonomi Modernisasi*, 14(1), 1–15. <https://doi.org/10.21067/jem.v14i1.2377>
- Mardiana, I. A., & Wuryani, E. (2019). *Pengaruh Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Pemoderasi*. 8(1).
- Mariani, D. (2018). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Sosial Dan Kinerja Lingkungan Sebagai Variabel Moderator (Studi Empiris Pada Perusahaan Pertambangan Dan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011—2015). *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 7(1).
- Marlianita, R., & Asiah, A. N. (2021). Pengaruh Corporate Social Responsibility dan Intellectual Capital terhadap Kinerja Perusahaan). *jurnal manajemen dan akuntansi*, 22, 10.
- Meiyana, A., & Aisyah, M. N. (2019). Pengaruh Kinerja Lingkungan, Biaya Lingkungan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Nominal*, 7 no.1, 1–18.
- Melania, S., & Tjahjono, A. (2022). Pengaruh Corporate Social Responsibility, Ukuran Perusahaan, Umur Perusahaan Dan Board Size Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis Indonesia*, 2(1), 199–219. <https://doi.org/10.32477/jrabi.v2i1.433>
- Mufidah. (2018). Pengaruh Tata Kelola Perusahaan Dan Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Dasar Dan Kimia Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2014 – 2016. *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 2(1), 116. <https://doi.org/10.33087/ekonomis.v2i1.36>
- Munzir, M., Andriyan, Y., & Hidayat, R. (2023a). Consumer Goods: Pengaruh Profitabilitas dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dimediasi oleh Corporate Social Responsibility. *Jurnal Akuntansi Dan Governance*, 3(2), 153. <https://doi.org/10.24853/jago.3.2.153-165>
- Munzir, M., Andriyan, Y., & Hidayat, R. (2023b). Consumer Goods: Pengaruh Profitabilitas dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dimediasi oleh Corporate Social Responsibility. *Jurnal Akuntansi dan Governance*, 3(2), 153. <https://doi.org/10.24853/jago.3.2.153-165>
- Muzaki, A. (2016). Pengaruh Tata Kelola Perusahaan, Kinerja Lingkungan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2013-2015). *Tesis. Universitas Muhammadiyah Yogyakarta*.
- Negara, I. K. (2019). Analisis Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel pemoderasi (studi Pada Indeks Sri-Kehatiyang Listed Di Bei). *Jmm Unram - Master of Management Journal*, 8(1), 46–61. <https://doi.org/10.29303/jmm.v8i1.414>
- Nopianti, R. & Suparno. (2020). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *JAK (Jurnal Akuntansi) Kajian Ilmiah Akuntansi*, 8(1), 51–61. <https://doi.org/10.30656/jak.v8i1.2381>
- Noviani, A. V., Atahau, A. D. R., & Robiyanto, R. (2019). Struktur modal, profitabilitas, dan nilai perusahaan: Efek moderasi Good Corporate Governance. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 22(2), 391–415. <https://doi.org/10.24914/jeb.v22i2.2601>

- Nurlaily, N., & Suwaidi, R. A. (2022). Analisis Pengaruh Leverage Dan Likuiditas Pada Profitabilitas Serta Rasio Aktivitas Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi (mea)*, 6(3), 665–684. <https://doi.org/10.31955/mea.v6i3.2401>
- Nuswandari, C., Sunarto, S., Jannah, A., & Ikromudin, I. (2019). Corporate Social Responsibility Moderated the Effect of Liquidity and Profitability on the Firm Value. *Proceedings of the International Conference on Banking, Accounting, Management, and Economics (ICOBAME 2018)*. Proceedings of the International Conference on Banking, Accounting, Management, and Economics (ICOBAME 2018), Yogyakarta, Indonesia. <https://doi.org/10.2991/icobame-18.2019.19>
- Onasis, K. (2016). Pengaruh Tata Kelola Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Keuangan Yang Terdaftar Di Bei. *Bina Ekonomi*, 20(1), 1–22.
- Perdana, C. M. P., & Minanurohman, A. (2024). Tunnelling Behavior: Exploring Corporate Governance and Ownership Structure. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 26(1), 1–17. <https://doi.org/10.9744/jak.26.1.1-17>
- Prasetyorini, B. F., & Ketintang, K. (2013). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Price Earning Ratio Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 1(1), 183–193.
- Prawoto, N., & Basuki, A. T. (2016). Model Analisis Komposisi Pengeluaran Publik Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Dalam Mendukung Good Governance: Studi Empiris Kabupaten Kota Di Indonesia Tahun 2011- 2014. *Buletin Ekonomi*, 14(2), 101–208.
- Prayogi, & Susetyo. (2016). Pengaruh Struktur Aktiva, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan dan Kebijakan Dividen terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Permana*, 7(2).
- Priadana, S. (2009). *Metode Penelitian Ekonomi Dan Bisnis*. Graha Ilmu.
- Purbopangestu, H. W. (2014). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Intervening. *Accounting Analysis Journal*, 3(3), 321–333.
- Putra, B. A. I., & Sunarto, S. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Moderasi. *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 5(1), 149. <https://doi.org/10.33087/ekonomis.v5i1.195>
- Putri & Suprasto. (2016). Pengaruh Tanggung Jawab Sosial Perusahaan Dan Mekanisme Tata Kelola Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 15.1, 667–694.
- Putri, B. S. (2018). Pengaruh GCG Dan Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan CSR Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 7(12), 1–23.
- Qodary, H. F., & Tambun, S. (2021). Pengaruh Environmental, Social, Governance (ESG) Dan Retention Ratio Terhadap Return Saham Dengan Nilai Perusahaan Sebagai Variabel Moderating. *Juremi: Jurnal Riset Ekonomi*, 1(2), 159–172. <https://doi.org/10.53625/juremi.v1i2.266>
- Rachmawati, D. I., & Andhaniwati, E. (2024). Pengaruh Return on Equity dan Net Profit Margin Terhadap Harga Saham Sektor Perbankan yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Journal of Economic, Bussines and Accounting (COSTING)*, 7(5), 2253–2258. <https://doi.org/10.31539/costing.v7i5.12033>
- Raharjo, D. S., & Santosa, A. D. (2020). *STATA 14 untuk Penelitian*.
- Ramadana, M., Irawan, H., & Butar-Butar, D. T. M. (2023). *MODERASI CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY DALAM PENGHINDARAN PAJAK DAN TATA*

KELOLA PERUSAHAAN TERHADAP MANAJEMEN LABA. 6.

- Ramadhan, muhammad. (2021). *Metode Penelitian*. Cipta Media Nusantara.
- Raningsih, N. K., & Artini, L. G. S. (2022). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Moderasi. *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*, 11(6), 1997. <https://doi.org/10.24843/EEB.2018.v07.i08.p03>
- Rasyid, F. A., & Yuliandhari, W. S. (2018). Pengaruh Biaya Corporate Social Responsibility Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (studi Pada Perusahaan Bumn Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016). *Jurnal Akuntansi, Bisnis dan Ekonomi*, 4(2), 1137–1148. <https://doi.org/10.33197/jabe.vol4.iss2.2018.177>
- Ratmono, D., & Sagala, W. M. (2016). Pengungkapan Corporate Social Responsibility (CSR) Sebagai Sarana Legitimasi: Dampaknya Terhadap Tingkat Agresivitas Pajak. *Nominal, Barometer Riset Akuntansi Dan Manajemen*, 4(2). <https://doi.org/10.21831/nominal.v4i2.7997>
- Ratnaningtyas, H. (2021). Pengaruh Return on Equity, Current Ratio Dan Debt to Equity Ratio Terhadap Harga Saham. *Jurnal Proaksi*, 8(1).
- Rukmana, U. N. A. (2020). Prediktor Pengungkapan Corporate Social Responsibility Dan Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal EMBA*, 8(4), 156–167.
- Safriani, M. N., & Utomo, D. C. (2020). PENGARUH ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG) DISCLOSURE TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN. *DIPONEGORO JOURNAL OF ACCOUNTING*, 9, no.3, 1–11.
- Sambora, M. N., Handayani, S. R., & Rahayu, S. M. (2014). Pengaruh Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (studi Pada Perusahaan Food and Beverages Yang Terdaftar Di Bei. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 8(1), 1–10.
- Santoso, T. B., & Muid, D. (2014). Pengaruh Corporate Governance Terhadap Penghindaran Pajak Perusahaan. *Diponegoro Journal of Accounting*, 3(4), 1.
- Sari & Abundanti. (2014). *Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Dan Leverage Terhadap Profitabilitas Dan Nilai Perusahaan*.
- Sari, F. P., & Aziz, N. (2019). *Pengaruh Lingkungan Kerja Terhadap Kinerja Yang Dimediasi Oleh Motivasi Kerja Karyawan Rocky Plaza Hotel Padang* [Preprint]. Open Science Framework. <https://doi.org/10.31219/osf.io/m8pn3>
- Sawir, E. (2005). Language difficulties of international students in Australia: The effects of prior learning experience. *International Education Journal*, 6(5), 567–580.
- Sawitri, A. P., & Setiawan, N. (2019). Analisis Pengaruh Pengungkapan Sustainability Report, Kinerja Keuangan, Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan. *Journal of Business & Banking*, 7(2), 207–214. <https://doi.org/10.14414/jbb.v7i2.1397>
- Sejati, B. P., & Prastiwi, A. (2015). Pengaruh Pengungkapan Sustainability Report Terhadap Kinerja Dan Nilai Perusahaan. *Diponegoro Journal of Accounting*, 4(1), 1–12.
- Septinurika, H., Tanjung, A. R., & Basri, Y. M. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Akuntansi*, 9(1), 26–37.
- Siregar, I. F., & Rasyad, R. (2019). Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Dharma Andalas. *Urnal Ekonomi Dan Bisnis Dharma Andalas*, 21(2).
- Sumiyati, Y. (2013). Peranan Bumn Dalam Pelaksanaan Tanggung Jawab Sosial Perusahaan Untuk Meningkatkan Kesejahteraan Rakyat. *Jurnal Hukum Ius Quia Iustum*, 20(3), 460–481. <https://doi.org/10.20885/iustum.vol20.iss3.art7>
- Supriatna, N., & Kusuma, A. M. (2019). Pengartjii Good Corporate Gownrance Teriiadap

- Kinerja Perusahaan (studi Kasus Pada Perusahaan Yang Termasuk dalam Indeks LQ 45). *Jurnal Akuntansi Riset, Prodi Akuntansi UP*, 1(1), 1–10.
- Suryantini, N. P. S., & Arsawan, I. W. E. (2014). Pengaruh Faktor Eksternal Terhadap Nilai Perusahaan (PBV) Dan Harga Saham Terhadap Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis Dan Kewirausahaan*, 8(2), 91–100.
- Susanti, A., Bakhtiar, M. R., Sunarka, P. S., & Trimiati, K. E. (2022). Pengaruh Keputusan Investasi, Profitabilitas, Struktur Modal, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2015 – 2019). *Jurnal EBISTEK*, 3(1).
- Thohiri. (2011). *Pengaruh Pengungkapan CSR Dan GCG Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Moderating Variabel Studi Empiris Pada Perusahaan LQ-45 Yang Terdaftar Di BEI Periode 2007-2010. Skripsi. Universitas Sumatera Utara. Medan. medan.*
- Tjahjono, M. E. S., & Tirtayasa, U. S. A. (2013). Pengaruh Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan Dan Kinerja Keuangan. *Jurnal Ekonomi*, 4(1), 38–46.
- Turmudi, M. (2018). Pemanfaatan Dana Corporate Social Responsibility Bank Syariah Mandiri Cabang Kendari. *Al-Izzah: Jurnal Hasil-Hasil Penelitian*, 13(1), 103. <https://doi.org/10.31332/ai.v13i1.888>
- Ummah, D. R., & Yuliana, I. (2023). Liquidity Relations, Current Ratio, Profitability, Gender Diversity, Company Size, and Company Value: Studies in Indonesia. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 27(1), 81–95. <https://doi.org/10.26905/jkdp.v27i1.9169>
- Uy, W. S., & Hendrawati, E. (2020). Pengaruh Corporate Social Responsibility Dan Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan. <https://journal.uwks.ac.id/index.php/liability>, 2, no.2, 87–108.
- Velnampy, T. (2013). Corporate Governance and Firm Performance: A Study of Sri. *Journal of Economics and Sustainable Development*, 4(3), 228–236.
- Wahyudianto, F. E., & Boedisantoso, R. (2017). Penerapan PROPER sebagai Alat Pemicu Inovasi Teknologi Industri Berkelanjutan. *IPTEK Journal of Proceedings Series*, 0(1). <https://doi.org/10.12962/j23546026.y2018i1.3347>
- Wardana, L. A., & Susanti, A. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Kepemilikan Asing Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi TSM*, 2(4), 565–586. <https://doi.org/10.34208/ejatsm.v2i4.1827>
- Wardoyo, Rafiansyah Rahmadani, & Putut Tri Hanggoro. (2021). Good Corporate Governance Dalam Perspektif Teori Keagenan. *EKOMA: Jurnal Ekonomi, Manajemen, Akuntansi*, 1(1), 39–43. <https://doi.org/10.56799/ekoma.v1i1.25>
- Weston, J. Fred, Thomas E. Copand, Jaka Wasana, & Kibrandoko. (1997). *Manajemen Keuangan Jilid 2 / J. Fred Weston, Thomas E. Copand; penerjemah: Jaka Wasana, Kibrandoko*. Binarupa Aksara.
- Widhiastuti, N. L. P. (2017a). *PENGARUH KINERJA LINGKUNGAN PADA KINERJA KEUANGAN DENGAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY SEBAGAI VARIABEL INTERVENING*.
- Widhiastuti, N. L. P. (2017b). Pengaruh Kinerja Lingkungan Pada Kinerja Keuangan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Intervening. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 6(2), 819–846.
- Wijoyo, A. (2018). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi*, 23(1). <https://doi.org/10.24912/je.v23i1.333>
- Wu, L., Shao, Z., Yang, C., Ding, T., & Zhang, W. (2020). The Impact of CSR and

- Financial Distress on Financial Performance—Evidence from Chinese Listed Companies of the Manufacturing Industry. *Sustainability*, 12(17), 6799. <https://doi.org/10.3390/su12176799>
- Wulandari, S., & Zulhaimi, H. (2017). Pengaruh Profitabilitas terhadap Corporate Social Responsibility Pada Perusahaan Manufaktur dan Jasa yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 5(1), 1477–1488.
- Yona Andreani, Nurlaila, & Muhammad Syahbudi. (2022). Analisis Perputaran Persediaan dalam Meningkatkan Profitabilitas pada Pt.Charoen Pokphand Indonesia TBK. *AKUA: Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 1(4), 460–471. <https://doi.org/10.54259/akua.v1i4.1231>
- Yudha, & Widati, L. (2022). Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan di BEI. *Kompak :Jurnal Ilmiah Komputerisasi Akuntansi*, 15(1), 110–121. <https://doi.org/10.51903/kompak.v15i1.623>
- Yunita, I. G. P. A. O., & Artini, L. G. (2019). Peran Struktur Modal Sebagai Mediator Antara Pertumbuhan Perusahaan Dan Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(12), 7013. <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2019.v08.i12.p06>
- Zain, R. N. W., Hendriyani, C., Nugroho, D., & Ruslan, B. (2021). Implementation of CSR Activities from Stakeholder Theory Perspective in Wika Mengajar. *Abiwarra : Jurnal Vokasi Administrasi Bisnis*, 3(1), 102–107. <https://doi.org/10.31334/abiwarra.v3i1.1846>
- Zainab, A., & Burhany, D. I. (2020a). Biaya Lingkungan, Kinerja Lingkungan, dan Kinerja Keuangan pada Perusahaan Manufaktur. *Industrial Research Workshop and National Seminar*, 26–27.
- Zainab, A., & Burhany, D. I. (2020b). *Biaya Lingkungan, Kinerja Lingkungan, dan Kinerja Keuangan pada Perusahaan Manufaktur*.
- Zuchrinata, F. A., & Yunita, I. (2019). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga Bank Indonesia, Debt to Equity Ratio (DER), Ukuran Perusahaan Dan Umur Perusahaan Terhadap Profitabilitas Perusahaan Sub Sektor Pertambangan Batu Bara Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2013-2017. *JIM UPB*, 7(2).