

**PENGARUH KINERJA LINGKUNGAN, KUALITAS AUDIT,
UKURAN PERUSAHAAN, DAN PROFITABILITAS
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**



SKRIPSI

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

OLEH:

SALWA ADE RAMDHANI

NIM. 21108040028

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2025

**PENGARUH KINERJA LINGKUNGAN, KUALITAS AUDIT,
UKURAN PERUSAHAAN, DAN PROFITABILITAS
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**



SKRIPSI

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

OLEH:

SALWA ADE RAMDHANI

NIM. 21108040028

PEMBIMBING:

EGHA EZAR JUNAeka PUTRA HASSANY, S.E.I., M.E

NIP. 19910603 201903 1 006

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2025

HALAMAN PENGESAHAN



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-1358/Un.02/DEB/PP.00.9/08/2025

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH KINERJA LINGKUNGAN, KUALITAS AUDIT, UKURAN PERUSAHAAN, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : SALWA ADE RAMDHANI
Nomor Induk Mahasiswa : 21108040028
Telah diujikan pada : Rabu, 20 Agustus 2025
Nilai ujian Tugas Akhir : A/B

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Egha Ezar Junaeka Putra Hassany, S.E.I., M.E
SIGNED

Valid ID: 68a7cbd5817fc



Penguji I

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

SIGNED

Valid ID: 68a7c79b22ad5



Penguji II

Dinik Fitri Rahajeng Pangestuti, M.Ak.
SIGNED

Valid ID: 68a7b51e33a49



Yogyakarta, 20 Agustus 2025

UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

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

Valid ID: 68a7c79b1ec9a

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Salwa Ade Ramdhani

Kepada:

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di-Yogyakarta

Assalamualaikum Wr. Wb.

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

Nama : Salwa Ade Ramdhani

NIM : 21108040028

Judul Skripsi : Pengaruh *Environmental Performance*, Kualitas Audit, Ukuran Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Energi


Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Akuntansi Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam bidang ilmu ekonomi islam.

Dengan ini saya mengharap agar skripsi tersebut di atas dapat segera dimunaqsyahkan. Untuk itu kami ucapkan terimakasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 5 Agustus 2025

Yang menyatakan,

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Egha Ezar Junaeka Putra Hassany, S.E.I., M.E
NIP. 19910603 201903 1 006

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Salwa Ade Ramdhani
NIM : 21108040028
Program Studi : Akuntansi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan dengan sesungguhnya, bahwa skripsi saya yang berjudul “Pengaruh *Environmental Performance*, Kualitas Audit, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Energi” adalah hasil karya pribadi yang tidak mengandung plagiarisme dan tidak berisi materi yang dipublikasikan atau ditulis orang lain, kecuali bagian-bagian tertentu yang penyusun ambil sebagai acuan dengan tata cara yang dibenarkan secara ilmiah.

Demikian surat pertanyaan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Yogyakarta, 5 Agustus 2025

Penulis,



Salwa Ade Ramdhani
21108040028

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai civitas akademika UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertandatangan di bawah ini:

Nama : Salwa Ade Ramdhani

NIM : 21108040028

Program Studi : Akuntansi Syariah

Jenis Karya : Skripsi

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

“Pengaruh *Environmental Performance*, Kualitas Audit, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Energi”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan hak bebas royalti non-eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Dibuat di: Yogyakarta

Pada tanggal 05 Agustus 2025

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

(Salwa Ade Ramdhani)

HALAMAN MOTTO

"Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya."

(QS. Al-Baqarah: 286)

"Sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan."

(QS. Al-Insyirah: 5)



HALAMAN PERSEMBAHAN

Bismillahirrahmaanirrahim

Alhamdulillah rabbil 'alamin.. Segala puji peneliti panjatkan kepada Allah SWT atas segala nikmat yang telah diberikan, sehingga peneliti dapat menyelesaikan dan mempersembahkan karya ini kepada:

Kedua orang tua, Bapak dan Ibu terkasih yang senantiasa mendoakan dan membersamai setiap langkah peneliti. Terima kasih atas segala bentuk dukungan dan arahan yang telah diberikan. Karya ini peneliti persembahkan sebagai bentuk ucapan terimakasih dan rasa hormat yang peneliti berikan, atas segala usaha doa yang telah diberikan kepada peneliti hingga dapat mencapai titik ini.

Begitu pula kepada almamater saya yakni program studi Akuntansi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, yang telah memberikan ilmu, pengalaman, dan lingkungan belajar yang berharga selama masa studi saya.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

Transliterasi kata-kata arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bāʿ	B	Be
ت	Tāʿ	T	Te
ث	Ṡāʿ	ṣ	es (dengan titik diatas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ḥāʿ	ḥ	ha (dengan titik bawah)
خ	Khāʿ	Kh	ka dan ha
د	Dāl	D	De
ذ	Ẓāl	Ẓ	zet (dengan titik di atas)
ز	Rāʿ	R	Er
س	Zāi	Z	zet
س	Sīn	S	Es
ش	Syīn	Sy	es dan ye
ص	Ṣād	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭāʿ	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓāʿ	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	„Ain	‘	koma dibalik diatas
غ	Gain	G	Ge
ف	Fāʿ	F	Ef
ق	Qāf	Q	Qi
ك	Kāf	K	Ka

ل	Lām	L	El
م	Mim	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Wāwu	W	W
ه	Hā	H	Ha
ء	Hamzah	`	Apostrof
ي	Yā	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدد	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. Tā' marbūtah

Semua *tāmarbūtah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada ditengah 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.

حِكْمَة	Ditulis	<i>Hikmah</i>
عِلَّة	Ditulis	<i>'illah</i>
كِسَاهَتُ الْأَوْلِيَاءِ	Ditulis	<i>Karāmah al-auliā'</i>

D. Vocal Pendek dan Penerapannya

----َ---	Fathah	Ditulis	<i>A</i>
---,---	Kasrah	Ditulis	<i>i</i>
----_---	Dammah	Ditulis	<i>u</i>
مَفْع	Fathah	Ditulis	<i>fa'ala</i>
مَكْر	Kasrah	Ditulis	<i>ḡukira</i>

يَذْهَبُ	Ḍammah	Ditulis	<i>yāẓhabu</i>
----------	--------	---------	----------------

E. Vocal Panjang

1. Fathāh + alif	Ditulis	<i>ā</i>
جَاهِلِيَّة	Ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. Fathāh + yā ^ʿ mati	Ditulis	<i>ā</i>
تَنْسَى	Ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā ^ʿ mati	Ditulis	<i>ī</i>
كَرِيم	Ditulis	<i>karīm</i>
4. Ḍammah + wāwu mati	Ditulis	<i>ū</i>
فُرُود	Ditulis	<i>furūd</i>

F. Vocal Rangkap

1. Fathāh + yā ^ʿ mati	Ditulis	<i>ai</i>
بَيْكُم	Ditulis	<i>bainakum</i>
2. Ḍammah + wāwu mati	Ditulis	<i>au</i>
قَوْل	Ditulis	<i>qaul</i>

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

أَنْتُمْ	Ditulis	<i>a'antum</i>
أَعِدَّتْ	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لَنْهْ شَكَرْتُمْ	Ditulis	<i>la'insyakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal “al”

انقرآن	Ditulis	<i>Al-Qur' ān</i>
القياس	Ditulis	<i>Al-Qiyās</i>

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السماء	Ditulis	<i>As-Samā</i>
انشمس	Ditulis	<i>Asy-Syams</i>

I. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat

Ditulis menurut atau pengucapannya.

ذوى الفروض	Ditulis	<i>Zawial-furūd</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>Ahlah-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Puji Syukur atas kehadiran Allah SWT atas ridho dan hidayah-Nya sehingga penyusunan skripsi yang berjudul “Pengaruh Kinerja lingkungan, Kualitas Audit, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan” ini dapat peneliti selesaikan dengan lancar guna memenuhi salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi Akuntansi Syari’ah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta. Shalawat serta salam, semoga tetap tercurahkan pada junjungan besar kita Nabi Muhammad SAW.

Alhamdulillah atas ridho Allah SWT dan bantuan dari semua pihak, skripsi ini dapat diselesaikan. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penyusun mengucapkan banyak terimakasih kepada:

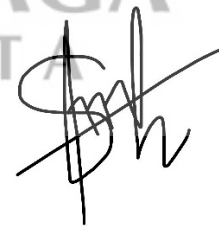
1. Prof. Noorhadi Hasan, S.Ag., M.A., M.Phil., Ph.D. Selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta
3. Bapak Sofyan Hadinata, S.E., M.Sc., Ak., CA. Selaku Ketua Program Studi Akuntansi Syari’ah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.
4. Ibu Dwi Marlina Wijayanti, S.Pd., M.Sc., dan Bapak Dr. Prasajo, S.E., M.Si. Selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah membimbing dan mengarahkan peneliti dari awal hingga akhir perkuliahan.

5. Bapak Egha Ezar Junaeka Putra Hassany, S.E.I., M.E. Selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang senantiasa memberikan arahan, kritik dan masukan selama penyusunan skripsi.
6. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Akuntansi Syari'ah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga yang telah memberikan wawasan dan pengetahuan baru kepada peneliti selama menempuh bangku perkuliahan.
7. Seluruh staff dan karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga.
8. Kepada Bapak dan Ibu, yang senantiasa tulus mendoakan, memberi nasehat dan semangat terbaik tiada henti-hentinya. Bapak dan Ibu yang selalu membukakan tangan dan bahunya serta banyak memberikan moral maupun material. Saya ucapkan terima kasih sebanyak-banyaknya atas pengorbanan serta kasih sayang, ridho dan doa untuk saya menjadi semangat untuk melakukan yang terbaik.
9. Mba dan Mas yang sangat saya sayangi dan banggakan senantiasa memberikan dukungan tanpa henti serta semangat yang luar biasa kepada saya. Terima kasih atas setiap perhatian, nasihat, dan motivasi yang telah menjadi penguat di setiap langkah perjuangan saya hingga akhirnya dapat menyelesaikan tugas akhir ini.
10. Kepada sahabat-sahabat tercinta Yhana, Leni, Tari, Zahrotul dan Fara yang selalu setia menemani, mendengarkan keluh kesah, serta memberikan semangat dan keceriaan di setiap perjalanan saya. Terima kasih atas dukungan, kebersamaan, dan tawa yang menjadi penguat selama proses penyusunan skripsi ini.

11. Kepada Rauzha, Welandi, Rina, Siska, Nidya, Fira, Diva, Velda, Ella, dan Jihan, yang telah menjadi teman seperjuangan selama perkuliahan. Terima kasih atas kebersamaan, dukungan, dan tawa yang kita bagi bersama, yang membuat perjalanan perkuliahan ini menjadi lebih bermakna dan penuh kenangan indah.
12. Seluruh teman-teman Program Studi Akuntansi Syari'ah Angkatan 2021.
13. Kepada seluruh pihak yang telah berkontribusi dalam penyusunan skripsi ini baik secara langsung maupun tidak langsung, melalui bantuan, dukungan, dan doa yang tulus. Setiap kontribusi yang diberikan sangat berarti dan menjadi bagian penting dalam terselesaikannya karya ini.
14. *Last but not least*, terima kasih kepada diriku sendiri yang telah bertahan, berjuang, dan tidak menyerah dalam menghadapi segala rintangan selama proses ini. Terima kasih telah tetap melangkah meski dalam lelah, tetap berusaha meski di tengah keraguan, dan terus percaya bahwa setiap usaha akan membuahkan hasil.

Yogyakarta, 5 Agustus 2025

Penulis



Salwa Ade Ramdhani

21108040028

DAFTAR ISI

HALAMAN COVER	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iv
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN	v
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	vi
HALAMAN MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN	ix
KATA PENGANTAR	xiii
DAFTAR ISI	xiv
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
DAFTAR GAMBAR	xviii
ABSTRAK	xix
ABSTRACT	xx
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	10
C. Tujuan Penelitian	10
D. Manfaat Penelitian	10
E. Sistematika Pembahasan.....	12
BAB II LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA	13
A. Landasan Teori	13
1. Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>).....	13
2. Teori Agensi (<i>Agency Theory</i>)	14
3. Teori Pemangku Kepentingan (<i>Stakeholder Theory</i>)	15
4. Nilai Perusahaan.....	16
4. Kinerja lingkungan	17
5. Kualitas Audit.....	19
6. Ukuran Perusahaan	21
7. Profitabilitas	21
B. Kajian Pustaka	23

C. Pengembangan Hipotesis	33
BAB III METODE PENELITIAN	39
A. Desain Penelitian	39
B. Variabel dan Definisi Operasional Variabel Penelitian	39
1. Variabel Terikat (<i>Dependent Variable</i>)	40
2. Variabel Bebas (<i>Independent Variable</i>)	41
C. Populasi dan Sampel	43
D. Data, Sumber Data dan Teknik Pengumpulan	44
E. Teknik Analisis Data	45
1. Statistik deskriptif	45
2. Analisis Regresi Data Panel	46
3. Uji Spesifikasi Regresi Data Panel	48
4. Uji Asumsi Klasik	49
5. Uji Parsial (Uji t)	50
6. Uji Simultan (Uji F)	51
7. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	51
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	52
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	52
B. Analisis Deskriptif	53
C. Pengujian Hipotesis	57
1. Estimasi model regresi data panel	57
2. Uji spesifikasi regresi data panel	60
3. Uji Asumsi Klasik	63
4. Analisis Regresi Data Panel	64
5. Uji Hipotesis	66
D. Pembahasan	69
BAB V PENUTUP	76
A. Kesimpulan	76
B. Keterbatasan dan Saran	78
DAFTAR PUSTAKA	80
LAMPIRAN	84
<i>CURICULUM VITAE (CV)</i>	90

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Kajian Pustaka.....	23
Tabel 3. 1 Item penilaian Kinerja lingkungan.....	41
Tabel 3. 2 Pemilihan Sampel	44
Tabel 4. 1 Sampel Penelitian.....	52
Tabel 4. 2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	54
Tabel 4. 3 Hasil Regresi Data Panel <i>Common Effect Model</i>	58
Tabel 4. 4 Hasil Regresi Data Panel <i>Fixed Effect Model</i>	59
Tabel 4. 5 Hasil Regresi Data Panel <i>Random effect Model</i>	60
Tabel 4. 6 Hasil Uji Chow.....	61
Tabel 4. 7 Hasil Uji Hausman	62
Tabel 4. 8 Hasil Uji Lagrange Multiplier.....	63
Tabel 4. 9 Hasil Regresi Data Panel <i>Random effect Model</i>	64
Tabel 4. 10 Hasil Uji Simultan (Uji F).....	66
Tabel 4. 11 Hasil Uji Parsial (Uji t)	67
Tabel 4. 12 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	69



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. 1 Sampel terpilih.....	84
Lampiran 1. 2 Hasil Tabulasi data	84
Lampiran 2. 1 Analisis deskriptif.....	88
Lampiran 2. 2 Uji Chow.....	88
Lampiran 2. 3 Uji Hausman	88
Lampiran 2. 4 Uji LM	89
Lampiran 2. 5 Hasil Regresi.....	89



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 ROA & Rata-Rata Kinerja Saham Sektor Energi 2019-2023	2
Gambar 1. 2 UKOIL 2019-2023	4
Gambar 2. 1 Gambaran Model Penelitian.....	38



ABSTRAK

Nilai perusahaan sektor energi di Indonesia mengalami fluktuasi yang dipengaruhi berbagai faktor eksternal maupun internal, sementara temuan empiris mengenai pengaruh kinerja lingkungan, kualitas audit, ukuran perusahaan, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan masih menunjukkan hasil yang inkonsisten. Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris bagaimana pengaruh kinerja lingkungan, kualitas audit, ukuran perusahaan, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder yang diperoleh dari laporan tahunan dan keuangan perusahaan yang diterbitkan pada tahun 2019 hingga 2023. Sampel penelitian dipilih dengan metode *purposive sampling* sehingga terpilih sebanyak 24 perusahaan sektor energi yang terdaftar di BEI. Teknik analisis data menggunakan regresi data panel dengan *model random effect*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kinerja lingkungan tidak berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, sementara kualitas audit dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh tetapi berkorelasi positif terhadap nilai perusahaan, serta profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: kinerja lingkungan, kualitas audit, ukuran perusahaan, profitabilitas, nilai perusahaan



ABSTRACT

The value of companies in the energy sector in Indonesia has fluctuated due to various external and internal factors, while empirical findings on the influence of environmental performance, audit quality, company size, and profitability on company value still show inconsistent results. This study aims to empirically test how environmental performance, audit quality, company size, and profitability influence company value. The data used in this study is secondary data obtained from annual and financial reports published by companies from 2019 to 2023. The research sample was selected using purposive sampling, resulting in 24 energy sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). Data analysis techniques used panel data regression with a random effect model. The results of the study indicate that environmental performance does not have a negative impact on firm value, while audit quality and firm size do not have an impact but are positively correlated with firm value, and profitability has a positive impact on firm value.

Keywords: kinerja lingkungan, audit quality, firm size, profitability, firm value



BAB I

PENDAHULUAN

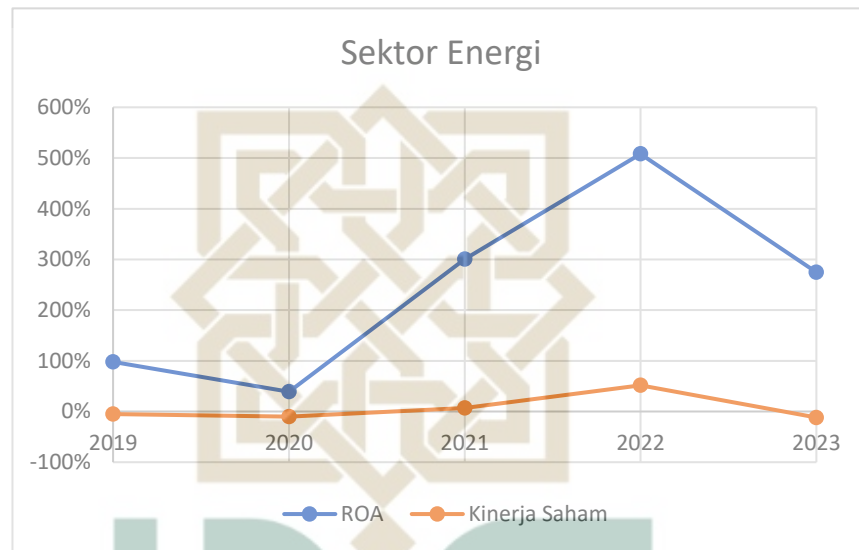
A. Latar belakang

Nilai perusahaan merupakan indikator yang mencerminkan kinerja serta prospek suatu perusahaan di mata investor. Nilai perusahaan yang tinggi menunjukkan kemampuan perusahaan dalam mengelola sumber daya secara optimal serta memberikan kemakmuran bagi para pemegang saham (Sartono, 2010). Nilai perusahaan memiliki peran penting dengan semakin tinggi nilai perusahaan, semakin besar juga manfaat yang diterima oleh para investor (Arsyad et al, 2021). Nilai perusahaan sebagai ukuran kapitalisasi pasar dan daya tarik investasi dipengaruhi oleh berbagai faktor, baik internal maupun eksternal. Salah satu sektor yang memiliki sensitivitas tinggi terhadap berbagai faktor tersebut ialah sektor energi, yang dalam beberapa tahun terakhir menunjukkan fluktuasi signifikan akibat perubahan harga energi global, kebijakan transisi energi nasional serta meningkatnya isu lingkungan (Damodaran, 2012).

Sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) merupakan salah satu sektor yang paling dinamis dan rentan terhadap gejolak eksternal. Fenomena terkini menunjukkan bahwa perusahaan di sektor energi memiliki masalah adanya lonjakan harga komoditas energi yang diakibatkan oleh ketegangan geopolitik yakni konflik Rusia Ukraina pada tahun 2022 yang sempat mendorong profitabilitas dan kinerja saham secara signifikan (Dano, 2022). Selain faktor harga, investor juga mempertimbangkan risiko lingkungan dan keberlanjutan dalam keputusan investasi yang memperkuat tekanan terhadap sektor energi. Dengan demikian, adaptasi dan inovasi menjadi krusial bagi perusahaan energi

untuk mempertahankan daya saing dan menarik minat investor. Oleh karena itu, penting untuk meninjau kinerja keuangan dan pasar sektor energi guna memahami sejauh mana dinamika tersebut tercermin dalam indikator keuangan utama.

Gambar 1. 1 ROA & Rata-Rata Kinerja Saham Sektor Energi 2019-2023



Sumber: Bursa efek indonesia (Data diolah)

Berdasarkan data rata-rata kinerja saham dan *Return on Assets* (ROA) pada sektor energi Gambar 1.1 menunjukkan adanya fluktuasi yang signifikan dalam beberapa waktu terakhir. Kinerja sektor energi dalam periode 2019 hingga 2023 menunjukkan hubungan yang kompleks antara kinerja saham dan ROA, dan mencerminkan dinamika pasar yang dipengaruhi oleh berbagai faktor eksternal. Pergerakan kinerja saham dan ROA sektor energi pada 2019-2023 menunjukkan sensitivitas tinggi terhadap faktor eksternal, mulai dari adanya tekanan industri dan dampak COVID-19 hingga terjadi pemulihan karena meningkatnya permintaan energi serta lonjakan harga energi global. Kondisi tersebut mengalami puncaknya pada akhir tahun 2020 ketika sektor energi dan tambang di Indonesia mengalami

tekanan berat akibat penurunan harga minyak dunia serta merosotnya permintaan energi domestik.

Pada akhir tahun 2020, sektor energi dan tambang di Indonesia mengalami tekanan berat akibat karena menurunnya harga minyak dunia dan merosotnya permintaan energi domestik. Harga minyak mentah sempat turun drastis khususnya jenis *West Texas Intermediate* (WTI) sempat jatuh di bawah \$40 per barel, sementara penurunan konsumsi BBM oleh Pertamina dicatat sebagai yang terendah sepanjang sejarah. Dampak efek negatif melanda kinerja industri tambang, dengan turunnya pendapatan dan margin sehingga menciptakan kondisi paling terpukul bagi sektor energi dan pertambangan sepanjang tahun tersebut. Meskipun sempat mengalami pemulihan di tahun 2022, sektor energi kembali menghadapi tekanan baru pada 2023.¹

Pada paruh pertama 2023, kinerja sektor pasar modal Indonesia menunjukkan kontraksi yang cukup tajam. Menurut *factsheet* BEI, sektor energi mencatat penurunan terdalam yakni anjlok sekitar 25% sepanjang Januari hingga Mei 2023, sementara indeks sektor energi anjlok sekitar 23,8%, terutama dipicu oleh merosotnya harga batu bara global hingga 68%. Sebaliknya, sejumlah sektor seperti keuangan, properti, *real estate* dan dalam beberapa laporan sektor kesehatan justru mencatatkan pertumbuhan positif di tengah lesunya pasar. Kondisi ini mencerminkan terjadinya polarisasi kinerja antar sektor, di mana sektor energi dan bahan baku mengalami tekanan signifikan, sementara sektor-sektor yang

¹ Anisatul, U (2021, january 01). Bye 2020, Masa Terpuruknya Sektor Energi dan Tambang. CNBC Indonesia. <https://www.cnbcindonesia.com/news/20210101065635-4-212853/bye-2020-masa-terpuruknya-sektor-energi-dan-tambang> (diakses pada 20/03/2025 pukul 12.43)

berorientasi pada pasar domestik menunjukkan ketahanan bahkan pertumbuhan. Fenomena ini relevan untuk dianalisis sebagai konteks dalam mengkaji strategi yang diterapkan oleh sektor tertentu dalam mempertahankan kinerja di tengah tekanan eksternal, khususnya akibat fluktuasi harga komoditas global. Salah satu indikator yang paling mencerminkan kondisi tersebut adalah pergerakan harga minyak dunia pada periode 2019-2023.²

Gambar 1. 2 UKOIL 2019-2023



Sumber: <https://www.tradingview.com>

Berdasarkan data historis harga minyak dunia tahun 2019 hingga 2023, terlihat adanya fluktuasi yang cukup signifikan. Perubahan tersebut tidak terlepas dari berbagai faktor global yang memengaruhi dinamika sektor energi. Pergerakan harga minyak dunia selama periode 2019–2023 menunjukkan dinamika yang signifikan dan berdampak langsung pada kinerja sektor energi. Harga minyak dunia mengalami fluktuasi tajam pada 2019–2023, dari stabil di kisaran \$70, anjlok di bawah \$20 pada 2020, pulih ke \$80 pada 2021, hingga melonjak menembus \$100

² Muhammad, R. I. T. (2023, June 28). Ini Sektor Paling Moncer dan menderita di Semester 1 2023. CNBC Indonesia. <https://www.cnbcindonesia.com/market/20230628201618-17-450008/ini-sektor-paling-moncer-dan-menderita-di-semester-1-2023> (diakses pada 20/03/2025 pukul 13.10)

pada 2022 sebelum kembali berfluktuasi di kisaran \$70 pada 2023. Pergerakan harga minyak dan batu bara ini menjadi penentu utama pendapatan, profitabilitas, dan prospek sektor energi di Indonesia. Selain minyak komoditas lain seperti batu bara juga jadi penopang utama dalam kinerja sektor energi di Indonesia.

Pada Agustus 2023, laporan dari Badan Pusat Statistik (BPS) menunjukkan bahwa volume ekspor batu bara Indonesia mencapai 231,83 juta ton pada periode Januari hingga Juli 2023, meningkat sekitar 4,8% dibandingkan tahun sebelumnya. Hal ini mencerminkan momentum kuat di sektor energi di tengah tren global yang memanaskan baik dari sisi permintaan maupun harga komoditas energi turut mendorong kinerja subsektor tambang dan energi domestik. Kondisi ini sekaligus menunjukkan bahwa sektor energi tetap memiliki daya tarik investasi yang tinggi, meskipun dihadapkan pada tantangan transisi energi dan fluktuasi pasar global. Namun, dengan dinamika tersebut tidak menghalangi terjadinya tekanan baru yang melanda sektor energi pada tahun 2023.³

Sepanjang tahun 2023, sektor energi di Bursa Efek Indonesia mengalami pelemahan yang signifikan dengan penurunan indeks sebesar 10,02% secara *year to date* (YTD) hingga Agustus 2023. Penurunan ini didorong oleh berbagai faktor, di antara lain tren penurunan harga komoditas energi seperti batu bara dan minyak mentah, serta perlambatan ekonomi global, khususnya dari Tiongkok yang merupakan salah satu konsumen energi terbesar di dunia. Kinerja saham emiten energi seperti PT Bayan Resources Tbk (BYAN), PT Adaro Tbk (ADRO), PT Bukit

³ Riset. (2023, August 21). Dunia Memanas Sektor Energi Makin Mengganis. CNBC Indonesia. <https://www.cnbcindonesia.com/research/20230820230910-128-464479/dunia-memanas-sektor-energi-makin-mengganis> (diakses pada 20/03/2025 pukul 13.40)

Asam Tbk (PTBA), PT Medco Energi Internasional Tbk (MEDC), dan PT Indika Energy Tbk (INDY) juga mengalami tekanan akibat harga batu bara yang cenderung *sideways* serta minimnya sentimen positif di pasar. Analisis menyebutkan bahwa saham-saham sektor energi menjadi kurang menarik bagi investor dan mencatatkan kinerja yang tertinggal dibandingkan dengan IHSG. Salah satu faktor yang turut menambah tekanan tersebut adalah meningkatnya tuntutan terhadap isu dan tanggung jawab lingkungan.⁴

Dalam penelitian ini tekanan terhadap kinerja sektor energi tidak hanya bersumber dari kondisi pasar, tetapi juga dari meningkatnya tuntutan terhadap tanggung jawab lingkungan. Dalam menghadapi tekanan isu lingkungan Program Penilaian Peringkat Kinerja Perusahaan (PROPER) yang diinisiasi oleh Kementerian Lingkungan Hidup dan Kehutanan (KLHK) menjadi tolak ukur penting bagi perusahaan di Indonesia. PROPER tidak hanya mengukur kepatuhan, tetapi juga inovasi perusahaan dalam pengelolaan lingkungan yang akan memengaruhi kredibilitas dan daya tarik investor. Peringkat PROPER yang tinggi emas dan hijau secara teoritis dan empiris diharapkan berkorelasi positif dengan nilai perusahaan (Anjanie et al., 2023 dan Utomo et al., 2020). Beberapa studi menunjukkan hasil yang bervariasi atau belum sepenuhnya mengintegrasikan peran PROPER dalam kontes dinamika pasar energi yang bergejolak. Dengan demikian penelitian ini secara spesifik menempatkan PROPER sebagai representasi kinerja lingkungan untuk menguji pengaruhnya terhadap nilai perusahaan di sektor energi

⁴ Elga, N. (2023, August 29). Saham Sektor Energi Lesu pada 2023, ini penyebabnya. Liputan6. <https://www.liputan6.com/saham/read/5383688/saham-sektor-energi-lesu-pada-2023-ini-penyebabnya> (diakses pada 21/03/2025 pukul 10.10)

Bursa Efek Indonesia.

Selain kinerja lingkungan, kualitas audit memegang peranan fundamental dalam membangun kepercayaan investor terutama di tengah ketidakpastian pasar dan kompleksitas operasional sektor energi. Kualitas audit, yang didefinisikan sebagai kemampuan auditor untuk mendeteksi dan melaporkan kesalahan material menjadi fondasi kredibilitas laporan keuangan (DeAngelo, 1981). Audit yang berkualitas tinggi, sesuai dengan Standar Profesional Akuntan Publik (SPAP) atau *International Standards on Auditing* (ISA) untuk mengurangi asimetri informasi antara manajemen dan investor, serta meminimalkan risiko manipulasi laporan keuangan (Jensen & Meckling, 1976).

Kualitas audit secara umum diartikan sebagai probabilitas auditor untuk menemukan dan melaporkan kesalahan material dalam laporan keuangan, yang sangat dipengaruhi oleh kompetensi dan independensi auditor (DeAngelo 1981). Audit yang berkualitas meningkatkan keandalan laporan keuangan dan memperkuat kepercayaan investor terhadap perusahaan, sehingga mendorong peningkatan nilai perusahaan. Selain kualitas audit, faktor internal lain yang turut membentuk persepsi pasar adalah ukuran perusahaan.

Ukuran perusahaan merupakan dimensi krusial yang memengaruhi struktur, operasional, dan interaksi perusahaan dengan pasar (Penrose, 1959). Perusahaan besar umumnya memiliki akses lebih baik ke sumber daya dan pasar modal, yang berpotensi meningkatkan stabilitas dan kapasitas investasi (Chandler, 1962). Dalam konteks sektor energi yang kompleks, ukuran perusahaan tidak hanya memengaruhi kemampuan akses pendanaan dan skala ekonomi, tetapi juga dapat memengaruhi

bagaimana perusahaan mengelola risiko lingkungan dan seberapa transparan laporan keuangannya. Selain ukuran perusahaan, tingkat profitabilitas juga menjadi indikator penting dalam menilai kinerja dan prospek perusahaan, karena merepresentasikan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba dari pendapatan dan aset yang dimilikinya.

Profitabilitas, sebagai kemampuan perusahaan menghasilkan laba dari pendapatan dan asetnya (Brigham & Houston, 2010), merupakan indikator fundamental keberhasilan manajemen dan daya tarik investor (Ross *et al.*, 2016). Perusahaan yang profitabel cenderung mampu membayar dividen, berinvestasi dalam inovasi, serta meningkatkan prospek pertumbuhan yang mendorong nilai perusahaan (Damodaran, 2012). Namun, di sektor energi yang menghadapi tekanan isu lingkungan dan tuntutan transparansi, hubungan profitabilitas dengan nilai perusahaan menjadi kompleks. Oleh karena itu, analisis interaksi profitabilitas dengan faktor non-keuangan seperti kinerja lingkungan dan kualitas audit penting untuk memahami pembentukan nilai perusahaan.

Nilai perusahaan sebagai cerminan prospek dan kepercayaan investor merupakan hasil interaksi kompleks dari berbagai faktor. Sejumlah penelitian memaparkan hasil yang inkonsisten terkait pengaruh kinerja lingkungan, kualitas audit, ukuran perusahaan, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Penelitian oleh Utomo *et al.* (2020) dan Anjanie *et al.* (2023) ditemukan bahwa kinerja lingkungan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, namun berbeda dengan hasil penelitian oleh Khanifah *et al.* (2020) dan Ulfamawaddah *et al.* (2023) yang menemukan bahwa terdapat pengaruh negatif dan tidak signifikan. Penelitian

kualitas audit juga menunjukkan hasil yang beragam, penelitian oleh Adriani dan Parinduri (2024) serta Setianingrum dan Hendrani (2024) menemukan adanya pengaruh positif, sedangkan Yolandita dan Cahyonowati (2022) serta Ishaku *et al.* (2020) menemukan bahwa kualitas audit tidak selalu meningkatkan nilai perusahaan.

Ukuran perusahaan umumnya berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan karena skala yang lebih besar meningkatkan akses modal dan kepercayaan investor (Anjanie & Hasyir, 2023; Hidayat & Khotimah, 2022; Ispriyahadi *et al.*, 2021). Namun, efeknya dapat bervariasi tergantung faktor lain seperti *leverage* dan kualitas audit (Adriani & Parinduri, 2024). Profitabilitas terbukti secara konsisten berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, mencerminkan kemampuan menghasilkan laba sebagai indikator kinerja utama (Fatima *et al.*, 2023; Aprilly & Sadikin, 2024). Inkonsistensi tersebut menunjukkan bahwa pengaruh keempat variabel tersebut tidak bersifat universal dan sangat dipengaruhi oleh sektor industri, karakteristik perusahaan dan kondisi eksternal.

Sejalan dengan inkonsistensi penelitian tersebut, diperlukan kajian yang lebih spesifik dan komprehensif dalam sektor energi yang memiliki dinamika tersendiri, seperti eksposur terhadap fluktuasi harga komoditas, tekanan regulasi, dan perubahan arah kebijakan energi nasional. Dengan demikian penelitian ini bertujuan untuk menganalisis secara mendalam pengaruh kinerja lingkungan, kualitas audit, ukuran perusahaan, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan di sektor energi Indonesia, dengan harapan dapat memberikan wawasan baru dan kontribusi empiris yang relevan bagi investor, manajemen perusahaan, dan

regulator dalam menghadapi tantangan dan peluang di masa depan.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang dibutuhkan penelitian berlandaskan dengan teori yang relevan sehingga dapat dirumuskan permasalahan yang mampu memprediksi nilai perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2023. Adapun rumusan masalah dari penelitian ini sebagai berikut:

1. Apakah kinerja lingkungan berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah kualitas audit berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
3. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
4. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan?

C. Tujuan Penelitian

Nilai perusahaan berperan sebagai ukuran keberhasilan dalam meningkatkan kesejahteraan pemegang saham dan mencerminkan harga pasar ekuitas yang dapat dipengaruhi oleh berbagai faktor fundamental dan eksternal. Dengan pertimbangan faktor-faktor tersebut, tujuan dari adanya penelitian ini yakni:

1. Untuk mengetahui pengaruh kinerja lingkungan terhadap nilai perusahaan
2. Untuk mengetahui pengaruh kualitas audit terhadap nilai perusahaan
3. Untuk mengetahui pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan
4. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan

D. Manfaat Penelitian

Adapun manfaat yang diharapkan dari penelitian ini diantaranya, ialah :

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini fokus pada dampak kinerja lingkungan, kualitas audit, ukuran perusahaan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan di sektor

energi yang terdaftar di BEI selama periode 2019-2023. Hasil penelitian diharapkan dapat memperkaya pengetahuan dan pemahaman mengenai topik tersebut. Serta dapat menjadi bahan pertimbangan bagi investor, manajer perusahaan, serta regulator dalam mengambil keputusan strategis yang berkaitan dengan faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan di sektor energi.

2. Manfaat Praktis

- a. Bagi peneliti, penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan dan pemahaman peneliti tentang bagaimana kinerja lingkungan, kualitas audit, ukuran perusahaan, dan profitabilitas memengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di BEI.
- b. Penelitian ini dapat memberikan kontribusi dalam pengembangan akuntansi dan tata kelola perusahaan di masa depan, khususnya dalam aspek kinerja lingkungan, audit, ukuran perusahaan serta profitabilitas. Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memperluas wawasan di bidang tersebut dan menjadi pedoman bagi penelitian-penelitian selanjutnya.
- c. Bagi perusahaan, penelitian ini memberikan wawasan yang lebih jelas mengenai bagaimana kinerja lingkungan, kualitas audit, ukuran perusahaan dan profitabilitas dapat berkontribusi dalam meningkatkan nilai perusahaan. Selain itu, penelitian ini juga akan membantu perusahaan energi dalam meningkatkan efektivitas tata kelolanya serta kinerja perusahaan.

E. Sistematika Pembahasan

Sistematika penulisan yang digunakan untuk menjelaskan isi penelitian ini terdiri dari lima bagian sebagai berikut:

1. Bab I pada penelitian ini berisi aspek pendahuluan yang terdiri dari latar belakang, rumusan masalah yang memiliki pertanyaan dan tujuan dari penelitian, manfaat penelitian yang dijelaskan secara praktis dan teoritis, serta disusun sistematika penelitian berdasarkan pembahasan dari setiap bab pada penelitian.
2. Bab II didalamnya menjelaskan landasan teori, Adapun teori yang digunakan yaitu teori sinyal dan teori *stakeholder* dikarenakan adanya relevansi dan korelasi pada topik penelitian, penjelasan selanjutnya menyajikan beberapa referensi dari penelitian terdahulu, serta bagian akhir dari bab kedua ini berisi penyusunan hipotesis dan kerangka penelitian.
3. Bab III yang mencakup beberapa topik yaitu jenis penelitian, populasi dan sampel, metode serta teknik pengumpulan data, definisi operasional variabel, dan pendekatan analisis data.
4. Bab IV pada penelitian ini menjelaskan deskripsi dasar objek penelitian serta hasil dari prosedur pengujian disajikan pada bagian analisis data, yang mencakup pengolahan data, analisis regresi, dan interpretasi hasil uji hipotesis.
5. Bab V pada penelitian ini didalamnya terdapat kesimpulan, implikasi teoritis dan praktis, keterbatasan penelitian, serta rekomendasi untuk penelitian selanjutnya.

BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan

Penelitian ini menyimpulkan bahwa pengaruh kinerja lingkungan, kualitas audit, ukuran perusahaan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan di sektor energi Indonesia bersifat kompleks dan kontekstual. Meskipun beberapa temuan tidak sesuai dengan prediksi teoritis, hal tersebut menghasilkan keunikan konteks bisnis di Indonesia yang mungkin memerlukan pendekatan berbeda dalam praktik pengungkapan kinerja lingkungan, kualitas audit, ukuran perusahaan dan profitabilitas.

Pertama, kinerja lingkungan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dan bahkan menunjukkan arah negatif. Hal ini mengindikasikan bahwa kinerja lingkungan yang diukur melalui PROPER belum menjadi faktor utama dalam penilaian investor terhadap perusahaan sektor energi. Dampak negatif ini kemungkinan muncul karena program lingkungan masih dipandang sebagai beban biaya jangka pendek, sementara manfaat ekonominya belum terlihat secara langsung oleh pasar.

Kedua, kualitas audit tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan meskipun menunjukkan arah positif. Hal ini mengindikasikan bahwa meskipun perusahaan yang diaudit oleh KAP *Big Four* cenderung memiliki nilai lebih tinggi, faktor kualitas audit belum sepenuhnya menjadi pertimbangan utama investor. Transparansi dan kredibilitas laporan keuangan saja tampaknya belum cukup untuk secara langsung memengaruhi persepsi pasar terhadap nilai perusahaan.

Ketiga, ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan meskipun menunjukkan arah positif. Hal ini mengindikasikan bahwa meskipun perusahaan besar cenderung memiliki stabilitas dan akses sumber daya yang lebih baik, faktor tersebut belum menjamin tingginya nilai perusahaan. Dalam sektor energi, kondisi eksternal yang fluktuatif serta tekanan transisi energi membuat ukuran perusahaan saja tidak cukup menentukan persepsi pasar.

Keempat, profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dengan menunjukkan arah positif. Hal ini menegaskan bahwa kinerja keuangan yang diukur melalui ROA masih menjadi faktor utama dalam penilaian investor. Semakin tinggi profitabilitas, semakin besar pula kepercayaan pasar terhadap prospek perusahaan di masa depan.

Penelitian ini memberikan kontribusi teoritis dengan menyajikan bukti empiris dari pasar modal Indonesia, khususnya di sektor energi. Temuan ini menunjukkan bahwa teori sinyal belum sepenuhnya relevan untuk menjelaskan pengaruh kinerja lingkungan terhadap nilai perusahaan. Selanjutnya, kualitas audit juga belum sejalan dengan teori agensi karena tidak terbukti berperan efektif sebagai mekanisme pengawasan untuk mengurangi konflik kepentingan antara manajemen dan pemegang saham. Demikian pula, ukuran perusahaan tidak sepenuhnya dapat dijelaskan oleh teori sinyal maupun *stakeholder* karena besarnya aset dan skala perusahaan tidak secara konsisten meningkatkan kepercayaan investor ataupun memenuhi harapan pemangku kepentingan. Sebaliknya, profitabilitas terbukti relevan dengan teori sinyal dan teori *stakeholder*, di mana tingginya profitabilitas

memberikan sinyal positif mengenai prospek perusahaan sekaligus mencerminkan pemenuhan kepentingan pemegang saham sebagai *stakeholder* utama.

Temuan penelitian ini memiliki implikasi teoritis dan praktis terkait pengaruh kinerja lingkungan, kualitas audit, ukuran perusahaan, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan sektor energi. Secara teoritis, hasil penelitian mendukung teori sinyal dan *stakeholder*, profitabilitas terbukti menjadi faktor utama yang mampu meningkatkan kepercayaan investor serta memenuhi harapan pemangku kepentingan sehingga memperluas pemahaman mengenai faktor determinan nilai perusahaan. Secara praktis, temuan ini mendorong perusahaan untuk lebih fokus pada peningkatan profitabilitas melalui efisiensi operasional dan pengelolaan keuangan yang optimal karena terbukti berdampak langsung terhadap nilai perusahaan. Bagi investor, hasil ini juga menjadi pertimbangan penting dalam pengambilan keputusan investasi, dengan memperhatikan penerapan kinerja lingkungan, kualitas audit, ukuran perusahaan, dan terutama profitabilitas perusahaan.

B. Keterbatasan dan Saran

Penelitian ini masih memiliki sejumlah keterbatasan yang perlu diperhatikan. Keterbatasan tersebut antara lain seperti terbatasnya ruang lingkup sampel, adanya potensi bias karena penggunaan data sekunder, serta fokus yang lebih banyak pada indikator keuangan dalam mengukur nilai perusahaan. Selain itu, penelitian ini belum sepenuhnya mempertimbangkan variabel eksternal lain yang mungkin relevan.

Untuk penelitian mendatang disarankan agar cakupan sampel diperluas, misalnya dengan melibatkan sektor pertambangan, industri dasar, jasa, atau pertanian agar hasilnya lebih dapat digeneralisasi. Penelitian selanjutnya juga sebaiknya mengombinasikan pendekatan kualitatif dengan data primer serta mempertimbangkan indikator non-keuangan untuk memperoleh gambaran nilai perusahaan yang lebih utuh. Selain itu, dapat memasukkan variabel moderasi atau mediasi juga agar memberikan pemahaman yang lebih mendalam mengenai hubungan antar variabel yang diteliti.

DAFTAR PUSTAKA

- Adriani, Vivin Afera, and Aina Zahra Parinduri. 2024. "Pengaruh *Environmental, Sosial, Governance Disclosure, Leverage*, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Kualitas Audit Terhadap Nilai Perusahaan." *Journal Of Social Science Research* Volume 4 Nomor 5:11817–29. <https://j-innovative.org/index.php/Innovative/article/view/13699/9695>.
- Alifedrin, Garindya Rangga, and Egi Arvian Firmansyah. 2023. Risiko Likuiditas Dan Profitabilitas Perbankan Syariah Peran Fdr, Lad, Lta, Npf Dan Car.
- Ambarsari, Ririt, and Suwardi Bambang Hermanto. 2017. "Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas, Struktur Aktiva, Likuiditas Terhadap Struktur Modal." *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi* 6. <https://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/1024/1038>.
- Arsyad, Ananda Devina Anggraini Tania, and Akhmad Riduwan. 2021. "Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Deviden, Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan." *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*. <https://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/3875/3886>.
- El Badlaoui, Amine, Mariam Cherqaoui, and Omar Taouab. 2021. "Output Indicators of Audit Quality: A Framework Based on Literature Review." *Universal Journal of Accounting and Finance* 9(6):1405–21. doi:10.13189/UJAF.2021.090619.
- Beattie, Vivien, Richard Brandt, and Stella Fearnley. 1999. "Perceptions of Auditor Independence: U.K. Evidence." *Journal of International Accounting* 67–107. [https://eprints.gla.ac.uk/783/1/Jo_Int_AcAuTax_8\(1\)67-107.pdf](https://eprints.gla.ac.uk/783/1/Jo_Int_AcAuTax_8(1)67-107.pdf).
- Brigham, Eugene F., Joel F. Houston, and Ali Akbar Yulianto. 2010. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Buku 1*.
- Cahya Firdarini, Khoirunnisa. 2023. Pengaruh Komite Audit Dan Kualitas Audit Terhadap Nilai Perusahaan (*Studi Kasus Pada Perusahaan Food And Beverage Di BEI Periode 2018-2022*). Vol. 3.
- Chandler, Alfred. 1962. *Strategy and Structure: Chapters in the History of the Industrial Enterprise*.
- Chen, Li-Ju, and Shun-Yu Chen. 2011. "The Influence of Profitability on Firm Value with Capital Structure as the Mediator and Firm Size and Industry as Moderators." *Investment Management and Financial Innovations* 8:121–29.
- Christiani, Ingrid, and Yeterina Widi Nugrahanti. 2014. "Pengaruh Kualitas Audit Terhadap Manajemen Laba." *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan* 16(1):52–62. doi:10.9744/JAK.16.1.52-62.
- Clarkson, M. B. E. 1995. "A Stakeholder Framework for Analyzing and Evaluating Corporate Social Performance. *Academy of Management Review*, 20, 92-117. - References - Scientific Research Publishing." *Open Journal of Applied Science*. <https://www.scirp.org/reference/referencespapers?referenceid=2477664>.
- Cormier, Denis, and Michel Magnan. 2007. "The Revisited Contribution of Environmental Reporting to Investors' Valuation of a Firm's Earnings: An International Perspective." *Ecological Economics* 62(3–4):613–26. doi:10.1016/J.ECOLECON.2006.07.030.

- Damodaran, Aswath. n.d. *Investment Valuation*. Vol. 2012. 3rd ed.
- Dano, Dimasti. 2022. "Analisis Dampak Konflik Rusia–Ukraina Terhadap Harga Bahan Bakar Minyak Indonesia." *Jurnal Ilmu Pengetahuan* 2. <https://jurnalp4i.com/index.php/cendekia/article/view/1494/1449>.
- DeAngelo, Linda Elizabeth. 1981. "Auditor Size and Audit Quality." *Journal of Accounting and Economics* 3(3):183–99. doi:10.1016/0165-4101(81)90002-1.
- Dunia Memanas, Sektor Energi Makin Mengganas! n.d. Retrieved July 30, 2025. <https://www.cnbcindonesia.com/research/20230820230910-128-464479/dunia-memanas-sektor-energi-makin-mengganas>.
- Fatima, Nadeem, Abdul Rahman Shaik, and Sasikanta Tripathy. 2023. "Firm Value and Profitability of Saudi Arabian Companies Listed on Tadawul: Moderating Role of Capital Structure." *International Journal of Sustainable Development and Planning* 18(5):1515–21. doi:10.18280/ijstdp.180522.
- Freeman, R. E. 1984. "Strategic Management A Stakeholder Approach. Pitman, Boston. - References - Scientific Research Publishing." *Journal of Human Resource and Sustainability Studies*. <https://www.scirp.org/reference/referencespapers?referenceid=1209107>.
- Gujarati, D. N., and Porter. D. C. 2009. *Basic Econometrics - The McGraw-Hill Series Economics*.
- Harahap, Sofyan Syafri. 2015. Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan .
- Hery, S. E. 2017. *Analisis Laporan Keuangan* .
- Hidayat, Imam, and Khusnul Khotimah. 2022. "Pengaruh Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Kimia." *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan* 10(1):1–8. doi:10.37641/jiakes.v10i1.1175.
- Ishaku, Ahmed, Garba Mubarakatu, Ahmed Ishaku Aca, Farida Musa, and Mubarakatu Garba. 2020. *Audit Quality And Firm Value Of Listed Insurance Companies In Nigeria*. www.globalscientificjournal.com.
- Ispryahadi, Heri, Budiman Abdulah, and Stie Muhammadiyah Jakarta. n.d. *Analysis of The Effect of Profitability, Leverage and Firm Size on Firm Value*. Vol. 3. <http://e-journal.stie-kusumanegara.ac.id>.
- Jensen, Michael C., William H. Meckling, G. Benston, M. Canes, D. Henderson, K. Leffler, J. Long, C. Smith, R. Thompson, R. Watts, and J. Zimmerman. 1976. *Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure*. Harvard University Press. <http://hupress.harvard.edu/catalog/JENTHF.html>.
- Jogiyanto. 2010. *Analisis Dan Desain Sistem Informasi Pendekatan Terstruktur Teori Dan Praktek Aplikasi Bisnis*.
- Jonnius, Jonnius, Almatius Setya Marsudi, and Corresponding Author. 2021. "Profitability And The Firm's Value." 3(1). doi:10.31933/dijms.v3i1.
- Kasmir. 2018. *Analisis Laporan Keuangan - Kasmir - Rajagrafindo Persada*.
- Khanifah, Khanifah, Udin Udin, Nor Hadi, and Fitri Alfiana. 2020. "Kinerja lingkungan and Firm Value: Testing the Role of Firm Reputation in Emerging Countries." *International Journal of Energy Economics and Policy* 10(1):96–103. doi:10.32479/ijeep.8490.
- KLHK. n.d. "Kementerian Lingkungan Hidup Dan Kehutanan." Retrieved April 22, 2025. <https://www.menlhk.go.id/>.

- Marlina, Leni, and D. K. M. Samosir. 2022. "Pengaruh Cash Holding, Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Income Smoothing (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2017-2021)." *GLOBAL ACCOUNTING :JURNAL AKUNTANSI*.
<https://jurnal.buddhidharma.ac.id/index.php/ga/article/view/1709/1051>.
- Napitupulu, R. B., T. P. Simanjuntak, L. Hutabarat, H. Damanik, H. Harianja, R. T. M. Sirait, and C. E. R. Lumban Tobing. 2021. "Penelitian Bisnis, Teknik Dan Analisa Dengan SPSS-STATA-Eviews." https://scholar.google.com/scholar?hl=en&as_sdt=0,5&cluster=3669999985173162503.
- Nurmutia, Elga. n.d. "Saham Sektor Energi Lesu Pada 2023, Ini Penyebabnya - Saham Liputan6.Com." Retrieved July 30, 2025.
<https://www.liputan6.com/saham/read/5383688/saham-sektor-energi-lesu-pada-2023-ini-penyebabnya>.
- Octaviani, Santi. n.d. *The Effect Of Audit Committee, Internal Auditor And Audit Quality On Firm Value*. <http://ijstm.inarah.co.id>.
- Qur'an Kemenag. n.d. Retrieved July 28, 2025.
<https://quran.kemenag.go.id/quran/per-ayat/surah/7?from=56&to=56>.
- Regina Calista Anjanie, and Dede Abdul Hasyir. 2023. "Pengaruh Corporate Kinerja lingkungan Dan Environmental Cost Terhadap Nilai Perusahaan." *Jurnal Riset Akuntansi* 91–96. doi:10.29313/jra.v3i2.2429.
- Retno Setianingrum, Dwi, Ai Hendrani, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Esa Unggul Citra Raya, and Kabupaten Tangerang. 2024. *Pengaruh Kualitas Audit, Kekuatan Pendapatan, Komite Audit Terhadap Nilai Perusahaan*. Vol. 7. <http://jra.politala.ac.id/index.php/JRA/index>.
- Rizky, Bella, and Putri Nabila. n.d. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sub Sektor Food And Beverages Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2022. Vol. 2.
- Ross, Stephen A. 1977. "Determination Of Financial Structure: The Incentive-Signalling Approach." *Bell J Econ* 8(1):23–40. doi:10.2307/3003485.
- Russo, Michael V., and Paul A. Fouts. 1997. "A Resource-Based Perspective on Corporate Kinerja lingkungan and Profitability." *Academy of Management Journal* 40(3):534–59. doi:10.2307/257052.
- Sartono. 2010. *Manajemen Keuangan Teori Dan Aplikasi Edisi 4*. 4th ed.
- Scott, William R. 2015. *Financial Accounting Theory Seventh Edition*.
- Sekaran, U., and R. Bougie. 2016. "Research Methods for Business A Skill-Building Approach. 7th Edition, Wiley & Sons, West Sussex." *Scientific Journal*.
<https://www.scirp.org/reference/referencespapers?referenceid=2371540>.
- SOEDJATMIKO, Soedjatmiko, Bambang Tjahjadi, and Noorlailie Soewarno. 2021. "Do Environmental performance and Environmental Management Have a Direct Effect on Firm Value?" *Journal of Asian Finance, Economics and Business* 8(1):687–96. doi:10.13106/jafeb.2021.vol8.no1.687.
- Spence, Michael. 1973. *Job Market Signaling* *. <https://about.jstor.org/terms>.
- Sugiyono. 2010. *Metode Penelitian Kuantitatif Dan Kualitatif Dan R&D*.
- Sugiyono. 2016. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D*.

- Sutrisno. 2013. *Manajemen Keuangan Teori Konsep & Aplikasi* . Penerbit Ekonisia.
- Tandiontong, Mathius. 2016. *Kualitas Audit Dan Pengukurannya*.
- Taufani, Muhammad. 2023. "Ini Sektor Paling Moncer Dan Menderita Di Semester 1 2023." <https://www.cnbcindonesia.com/market/20230628201618-17-450008/ini-sektor-paling-moncer-dan-menderita-di-semester-1-2023>.
- Ulfamawaddah, Ulfamawaddah, Junaidi Junaidi, and Ilham Wahyudi. 2023. "Pengaruh Kinerja Lingkungan Dan Environmental Cost Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening." *Jurnal Akuntansi & Keuangan Unja* 7(3):132–43. doi:10.22437/jaku.v7i3.16189.
- Umah, Anisatul. 2021. "Bye 2020, Masa Terpuruknya Sektor Energi Dan Tambang." <https://www.cnbcindonesia.com/news/20210101065635-4-212853/bye-2020-masa-terpuruknya-sektor-energi-dan-tambang>.
- Utomo, Mohamad Nur, Sri Rahayu, Kaujan Kaujan, and Soni Agus Irwandi. 2020. "Kinerja lingkungan, Environmental Disclosure, and Firm Value: Empirical Study of Non-Financial Companies at Indonesia Stock Exchange." *Green Finance* 2(1):100–113. doi:10.3934/GF.2020006.
- Virginia Dara Aprilly, Rosa, and Dikdik Saleh Sadikin. n.d. "Pengaruh Profitabilitas Dan GCG Terhadap Nilai Perusahaan Indeks LQ45 Di BEI Tahun 2018-2022."
- Yolandita, Alexandra A., and Nur Cahyonowati. n.d. "The Effects Of Audit Quality On Firm Value Of Indonesian Financial Service Sector (Fss)." *Diponegoro Journal Of Accounting* 11(1):1–8. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/accounting>.

