

**PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE,
LEVERAGE, SUSTAINABILITY REPORT, DAN FIRM SIZE
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

**SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR
SARJANA AKUNTANSI SYARIAH**

DISUSUN OLEH:

NOVI MERRY YANTI

NIM: 21108040053

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

2025

**PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*, *LEVERAGE*,
SUSTAINABILITY REPORT, DAN *FIRM SIZE* TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

**SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR
SARJANA AKUNTANSI SYARIAH**

DISUSUN OLEH:

NOVI MERRY YANTI

NIM: 21108040053

DOSEN PEMBIMBING:

Prof. Dr. MISNEN ARDIANSYAH, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA.
NIP. 19710929 200003 1 001

**PROGRAM STUDI SARJANA 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-1904/Un.02/DEB/PP.00.9/12/2025

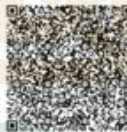
Tugas Akhir dengan judul : **PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE, LEVERAGE, SUSTAINABILITY REPORT, DAN FIRM SIZE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : NOVI MERRY YANTI
Nomor Induk Mahasiswa : 21108040053
Telah diujikan pada : Senin, 15 Desember 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

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

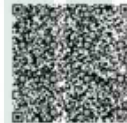
Valid ID: 694e576dc591b



Penguji I

Rosyid Nur Anggara Putra, SPd., M.Si.
SIGNED

Valid ID: 694b5533a7d57



Penguji II

Sofyan Hadinata, S.E., M.Sc., Ak., CA.
SIGNED

Valid ID: 6945601683c10



Yogyakarta, 15 Desember 2025
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

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

Valid ID: 694e576dc591b

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Novi Merry Yanti

Kepada,

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di – Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Novi Merry Yanti

NIM : 21108040053


Judul Skripsi : **"PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE, LEVERAGE, SUSTAINABILITY REPORT, DAN FIRM SIZE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN"**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Program Studi Perbankan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini saya berharap agar skripsi tersebut diatas dapat segera dimunaqosahkan. Atas perhatiannya saya ucapkan terimakasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 07 Desember 2025
Pembimbing


Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA.
NIP. 19710929 200003 1 001

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Assalamu 'alaikum Wr.Wb

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Novi Merry Yanti
NIM : 21108040053
Jurusan/Program Studi : Akuntansi Syariah

Menyatakan bahwa skripsi saya yang berjudul "**PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE, LEVERAGE, SUSTAINABILITY REPORT, DAN FIRM SIZE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN** " adalah benar-benar merupakan penyusunan hasil karya sendiri, bukan duplikat atau saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebutkan dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terjadi penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Dengan surat pernyataan ini saya buat agar dimaklumi.

Yogyakarta, 07 Desember 2025

Hormat Penyusun



(Novi Merry Yanti)

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai *Civitas* akademik UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Novi Merry Yanti
NIM : 21108040053
Program Studi : Akuntansi 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 *GOOD CORPORATE GOVERNANCE, LEVERAGE, SUSTAINABILITY REPORT, DAN FIRM SIZE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN"** 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 mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Yogyakarta, 07 Desember 2025

Hormat Penyusun



(Novi Merry Yanti)

NIM: 21108040053

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN MOTTO

“Maka sesungguhnya beserta kesulitan ada kemudahan.
Sesungguhnya beserta kesulitan ada kemudahan”

-Q.S Al-Insyirah: 5&6-

“Orang lain gak akan bisa paham *struggle* dan masa sulitnya kita, yang mereka ingin tahu hanya bagian *success stories*.
Berjuanglah untuk diri sendiri walaupun tidak ada tepuk tangan.
Kelak diri kita dimasa depan akan sangat bangga dengan apa yang kita perjuangkan hari ini.”

-Fardi Yandi-

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Kepada Bapak Moch. Arifin dan Ibu Ufit diyanti

Dengan penuh rasa syukur skripsi ini penulis persembahkan untuk keduannya orang tua tercinta. Terima kasih untuk doa yang selalu dipanjatkan, dan cinta yang tulus. Terima kasih juga telah memberikan dukungan moral maupun material untuk menemani langkah penulis menggapai cita-cita

Kepada Program Studi Akuntansi Syariah

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Universitas Islam Negeri 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. Kosonan 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	Jīm	J	Je
ح	Ḥāʿ	ḥ	ha (dengan titik bawah)
خ	Khāʿ	Kh	ka dan ha
د	Dāl	D	De
ذ	Ẓal	Ẓ	zet (dengan titik di atas)
ز	Rāʿ	R	Er
ش	Zāi	Z	zet
س	Sīn	S	Es

ش	Syin	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	ʿAin	ʿ	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
هـ	Hā	H	Ha
ء	Hamza h	,	Apostrof
ي	Yāʿ	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* ditulis Rangkap

هَخَعَّدَة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عَدَّد	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.

حَكُوت	Ditulis	<i>Hikmah</i>
عَلَّتْ	Ditulis	<i>'illah</i>
كِسَاهَتِ الْوَلِيَاءِ	Ditulis	<i>Karāmah al-auliya'</i>

D. Vocal Pendek dan Penerapannya

----ُ---	Fathah	Ditulis	<i>A</i>
----ِ---	Kasrah	Ditulis	<i>i</i>
----_---	Dammah	Ditulis	<i>u</i>
مَفْعْ	Fathah	Ditulis	<i>fa'ala</i>
ذُكِرْ	Kasrah	Ditulis	<i>žukira</i>
رَهَبَ ي	Dammah	Ditulis	<i>yazhabu</i>

E. Vocal Panjang

1. Faṭḥah + alif	Ditulis	<i>ā</i>
جَهْلِيَّة	Ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. Faṭḥah + yā ^{mati}	Ditulis	<i>ā</i>
تَنْسِي	Ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā ^{mati}	Ditulis	<i>ī</i>
كَرِيم	Ditulis	<i>karīm</i>
4. Ḍammah + wāwu mati	Ditulis	<i>ū</i>
فُرُوض	Ditulis	<i>furūd</i>

F. Vocal Rangkap

1. Faṭḥah + yā ^{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**

أَنتُمْ	Ditulis	<i>a'antum</i>
أُتِدَّتْ	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لَا شُكْرَ تُمْ	Ditulis	<i>la'insyakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

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

الْقُرْآنُ	Ditulis	<i>Al-Qur' ān</i>
الْقِيَاسُ	Ditulis	<i>Al-Qiyās</i>

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

السَّمَاءُ	Ditulis	<i>As-Samā</i>
الْأَشْمَسُ	Ditulis	<i>Asy-Syams</i>

- 3 Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat
Ditulis menurut atau pengucapannya.

ذَوِی الْفُرُوضِ	Ditulis	<i>Zawial-furūd</i>
أَهْلُ السُّنَّةِ	Ditulis	<i>Ahlah-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Alhamdulillah rabbil'alam, segala puji bagi Allah SWT. yang telah memberikan rahmat, taufiq, hidayah, serta inayah-nya sehingga pada kesempatan ini penulis dapat menyelesaikan skripsi atau tugas akhir dengan sebaik-baiknya. Shalawat serta salam tidak lupa penulis haturkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW. Semoga kita termasuk golongan umatnya dan mendapatkan syafaatnya kelak di *yaumul qiyamah*, *Aamiin*.

Dalam penyusunan skripsi ini, tidak terlepas dari bantuan dan bimbingan berbagai pihak. Untuk itu, pada kesempatan kali ini dengan kerendahan hati, penulis bermaksud menyampaikan ucapan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah ikut berperan dalam penyusunan skripsi ini, khususnya kepada:

1. Prof. Noorhaidi Hasan, S.Ag., M.A., M.Phil., selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
2. Prof. Dr. Misnen Ardiyansyah, S.E., M.Si., K.CA., ACPA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
3. Sofyan Hadinata, S.E., M.Sc., AK., CA. selaku ketua Program Studi Akuntansi Syariah.
4. Dr. Ibi Satibi, S.H.I., M.Si. selaku dosen pembimbing akademik yang telah membimbing penulis dari awal proses perkuliahan hingga akhir perkuliahan

5. Prof. Dr. Misnen Ardiyansyah, S.E., M.Si., K.CA., ACPA selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan banyak bimbingan, arahan, kritik, dan saran serta motivasi kepada penulis dalam penyempurnaan skripsi ini.
6. Seluruh pegawai staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
7. Ayahanda Moch. Arifin dan Ibunda Ufit Diyanti selaku kedua orang tua penulis yang selalu memberikan dukungan dan doa yang tiada henti. Terima kasih atas perjuangan dan pengorbanan yang diberikan selama ini sehingga mampu menghantarkan penulis sampai pada titik ini.
8. Nova Octari Yanti dan Septi Nur Cahaya Fitri Yanti selaku saudara kandung yang telah memberikan dukungan, semangat dan doa kepada penulis selama masa perkuliahan.
9. Kepada seseorang yang tak kalah penting kehadirannya, Wisnu Andi Nugroho. Terima kasih telah menjadi bagian dari perjalanan hidup penulis. Telah mendukung, menghibur, mendengarkan keluh kesah, dan memberikan semangat untuk pentang menyerah.
10. Faujiah Khairunillah dan Anjelina Isnaini selaku sahabat penulis yang senantiasa menemani dalam keadaan sulit dan senang, serta selalu mendengarkan curahan hati penulis dimasa perkuliahan.
11. Intan dan Anggun selaku sahabat masa kecil yang selalu memberikan dukungan dan motivasi kepada penulis.
12. Niken selaku sahabat yang selalu memberikan semangat, dukungan, dan mendengarkan keluh kesah penulis.

13. Seluruh teman-teman program studi Akuntansi Syari'ah angkatan 2021 yang telah kebersamai proses penulis di bangku perkuliahan

Semoga Allah SWT senantiasa membalas semua kebaikan mereka dengan nikmat yang lebih berkat dan sempurna. Akhir kata, penulis menyadari bahwa penelitian ini masih memiliki banyak kekurangan dan jauh dari kata sempurna. Maka dari itu, kritik dan saran atas perkembangan penelitian ini sangat diharapkan demi kesempurnaan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak. Aamiin.

Yogyakarta, 07 Desember 2025

Hormat Penyusun



(Novi Merry Yanti)

NIM: 21108040053

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
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	xiv
DAFTAR ISI	xvii
DAFTAR TABEL.....	xx
DAFTAR GAMBAR	xxii
ABSTRAK.....	xxiii
ABSTRACT	xxiv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah	10
C. Tujuan Penelitian.....	10
D. Manfaat Penelitian.....	11
E. Sistematika Pembahasan	13

BAB II LANDASAN TEORI.....	15
A. Landasan Teori	15
B. Kajian Pustaka	31
C. Pengembangan Hipotesis.....	36
D. Bagan Rerangka Teoritik.....	46
BAB III METODE PENELITIAN.....	47
A. Jenis Penelitian	47
B. Definisi Operasional Variabel	49
C. Teknik Analisis Data	57
1. Analisis Statistik Deskriptif.....	58
2. Pemilihan Model Estimasi Data Panel	58
3. Pengujian Model Estimasi Data Panel	60
4. Uji Asumsi Klasik	62
D. Metode Pengujian Hipotesis.....	64
BAB IV PEMBAHASAN.....	68
A. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	68
B. Analisis dan Pembahasan	70
1. Analisis Statistik Deskriptif.....	70
2. Uji Pemilihan Model	73
3. Uji Asumsi Klasik	75
4. Metode Pengujian Hepotesis	79

5. Uji Hipotesis	81
6. Pembahasan	86
BAB V_PENUTUP	90
A. Kesimpulan	90
B. Keterbatasan	92
C. Saran	92
DAFTAR PUSTAKA	94
LAMPIRAN	101



DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Pengungkapan GRI.....	53
Tabel 4. 1 Hasil Seleksi Sampel	68
Tabel 4. 2 Perusahaan Manufaktur Periode 2022-2024	69
Tabel 4. 3 Hasil Analisis Deskriptif	70
Tabel 4. 4 Hasil Uji Chow	74
Tabel 4. 5 Hasil Uji Hausman	75
Tabel 4. 7 Hasil Uji Normalitas.....	75
Tabel 4. 8 Hasil Uji Multikolinearitas	76
Tabel 4. 9 Hasil Uji Heteroskedastisitas	77
Tabel 4. 10 Hasil Uji Autokorelasi.....	78
Tabel 4. 11 Hasil Uji Regresi Data Panel	79
Tabel 4. 12 Hasil Uji Regresi Data Panel	81
Tabel 4. 13 Hasil Uji F	84
Tabel 4. 14 Hasil Uji Koefisien Determinasi R^2	85
Lampiran 1. 1 Daftar Sampel Perusahaan	101
Lampiran 1. 2 Hasil Tabulasi Data Panel	102
Lampiran 1. 3 Hasil Statistik Deskriptif.....	109
Lampiran 1. 4 Hasil Uji Chow	109

Lampiran 1. 5 Hasil Uji Hausman	110
Lampiran 1. 6 Hasil Uji Normalitas	110
Lampiran 1. 7 Hasil Uji Multikolinearitas	111
Lampiran 1. 8 Hasil Uji Heteroskedasitas.....	111
Lampiran 1. 9 Hasil Uji Autokorelasi	112
Lampiran 1. 10 Hasil Uji T (Parsial)	112
Lampiran 1. 11 Hasil Uji F	112
Lampiran 1. 12 Hasil Uji Determinasi	113



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2 1 Bagan Rerangka Teoritik.....	46
-----------------------------------------	----



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh *Good Corporate Governance*, leverage, *sustainability report*, dan *firm size* terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022–2024. Nilai perusahaan diproksikan dengan *Price to Book Value* (PBV). Metode yang digunakan adalah regresi data panel dengan pendekatan *Fixed Effect Model* terhadap 42 perusahaan (126 observasi). Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Good Corporate Governance* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, leverage dan *firm size* berpengaruh negatif signifikan, sedangkan *sustainability report* berpengaruh positif signifikan. Model memiliki daya jelaskan yang sangat kuat.

Kata kunci: *Good Corporate Governance*, *Leverage*, *Sustainability Report*, *Firm Size*, Nilai Perusahaan.



ABSTRACT

This study aims to examine the effect of Good Corporate Governance, leverage, sustainability reporting, and firm size on firm value of manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the period 2022–2024. Firm value is measured using Price to Book Value (PBV). Panel data regression with a Fixed Effect Model is applied to 42 companies with 126 observations. The results indicate that Good Corporate Governance has no significant effect on firm value. Leverage and firm size have a negative and significant effect, while sustainability reporting has a positive and significant effect. The model demonstrates strong explanatory power.

Keywords: *Good Corporate Governance, Leverage, Sustainability Report, Firm Size, Firm Value.*



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Dalam era globalisasi dan dinamika ekonomi yang semakin kompleks, kinerja keuangan perusahaan menjadi salah satu indikator utama dalam menilai keberlangsungan usaha dan daya saing perusahaan, terutama pada sektor manufaktur yang memiliki kontribusi signifikan terhadap perekonomian nasional (Sari, 2020). Di Indonesia, sektor manufaktur menyumbang lebih dari 19% terhadap Produk Domestik Bruto (PDB) pada tahun 2023 menurut data Badan Pusat Statistik (BPS), menjadikannya tulang punggung pembangunan industri nasional (BPS, 2023). Dunia bisnis menyaksikan banyak perubahan selama era globalisasi, termasuk peningkatan persaingan bisnis yang ketat, peningkatan jumlah pesaing, dan kemajuan teknologi informasi.

Tuntutan perusahaan untuk mengembangkan lingkungannya semakin meningkat. Salah satu tujuan dari perkembangan bisnis adalah untuk meningkatkan nilai perusahaan, yang berdampak secara langsung pada kemakmuran pemegang saham, untuk mempertahankan posisinya dibandingkan dengan pesaingnya, perusahaan harus berkinerja baik. Perusahaan yang berkinerja baik akan lebih dipercaya investor (Sari, 2020). Namun, manufaktur harus beradaptasi dengan dinamika global seperti digitalisasi, ketidakpastian geopolitik, dan perubahan iklim. Ini terutama berlaku untuk mempertahankan dan meningkatkan nilai bisnis. Nilai

perusahaan adalah alat penting bagi investor untuk menilai seberapa baik kinerja perusahaan dalam menciptakan nilai jangka panjang (Ruslim, 2021).

Untuk melindungi hak-hak pemangku kepentingan, perusahaan harus memberikan informasi yang tepat, akurat, jelas, dan mudah diakses (Ruslim, 2021). Laporan keuangan perusahaan diterbitkan, yang dapat dibaca oleh orang-orang yang ingin tahu tentang kesehatan keuangan perusahaan (Ruslim, 2021). Laporan ini menunjukkan seberapa jauh perusahaan meningkatkan kinerjanya di masa lalu dan merekomendasikan tindakan yang dapat meningkatkan nilai perusahaan bagi para pemangku kepentingannya (Ruslim, 2021).

Menurut Jensen & Meckling, (1976) salah satu aspek penting yang mendapat perhatian luas adalah implementasi *Good Corporate Governance* (GCG). GCG diyakini mampu menciptakan sistem tata kelola perusahaan yang sehat, transparan, dan bertanggung jawab, sehingga meningkatkan kepercayaan investor dan efisiensi perusahaan. Teori yang melandasi GCG adalah *Agency Theory* yang dikemukakan oleh Jensen & Meckling, (1976), yang menyatakan bahwa mekanisme tata kelola dapat meminimalkan konflik kepentingan antara manajemen dan pemegang saham (Innasya *et al.*, 2023). Namun, praktik GCG di Indonesia masih menghadapi berbagai tantangan, seperti kurangnya independensi dewan komisaris dan efektivitas komite audit. Berdasarkan survei Otoritas Jasa Keuangan (OJK) tahun 2022, masih terdapat ketimpangan dalam penerapan

prinsip-prinsip GCG di antara perusahaan-perusahaan publik di Indonesia.

Dalam pembahasan ini, mekanisme *Good Corporate Governance* termasuk kepemilikan institusional, kepemilikan manajemen, komisaris independen, dan komite audit. Jika perusahaan dapat mengontrol perilaku eksekutif puncak untuk menjaga kepentingan pemegang saham, nilai perusahaan akan meningkat (Ruslim, 2021). Tidak semua bisnis menerapkan GCG dengan baik. Banyak perusahaan manufaktur menghadapi masalah untuk menjaga independensi dewan komisaris dan kinerja komite audit, yang dapat memengaruhi pengambilan keputusan strategis.

Selain GCG, struktur modal perusahaan yang tercermin dari *leverage* juga memainkan peran penting dalam menentukan nilai perusahaan. Kraus & Litzenberge, (1973) mengatakan bahwa *leverage* yang tinggi dapat meningkatkan potensi laba melalui efek pengganda (*leverage effect*), namun juga meningkatkan risiko kebangkrutan apabila tidak dikelola dengan baik. Landasan teoritis untuk *leverage* berasal dari *Trade-off Theory* yang dikembangkan oleh (Kraus & Litzenberge, 1973), yang menjelaskan bahwa perusahaan menyeimbangkan antara keuntungan pajak dari utang dengan biaya kebangkrutan (Satria *et al.*, 2023). Data dari Bursa Efek Indonesia menunjukkan bahwa rata-rata rasio utang terhadap ekuitas (*Debt to Equity Ratio*) perusahaan manufaktur selama periode 2019–2023 cenderung fluktuatif, mencerminkan ketidakstabilan dalam strategi pembiayaan jangka panjang. *Leverage* keuangan

menunjukkan seberapa baik perusahaan dapat memenuhi kewajiban utangnya dengan ekuitasnya. *Leverage* adalah ukuran numerik yang membantu menjelaskan hubungan antara utang dan struktur modal perusahaan (Ruslim, 2021).

Leverage adalah istilah yang digunakan untuk membandingkan modal tertentu yang dimiliki dengan utang atau pinjaman uang yang tersedia dari kreditor. Menggunakan *leverage* diharapkan dapat meningkatkan keuntungan bisnis, tetapi jika tidak sesuai dengan harapan, perusahaan akan mengalami kerugian sebesar persentase keuntungan yang diperoleh, atau bahkan lebih. Ini karena jika rasio *leverage* tinggi, akan sulit bagi perusahaan untuk melunasi kewajibannya. Dalam situasi seperti ini, manajemen akan melihatnya sebagai kesempatan untuk memanipulasi laporan keuangan agar kinerja mereka tidak dikritik (Damayanty *et al.*, 2022). Besar atau kecilnya *leverage* yang dihasilkan oleh perusahaan dapat memengaruhi nilainya. Salah satu cara untuk melihat *leverage* adalah sebagai penaksir risiko yang ada pada bisnis. *Leverage* yang semakin besar menunjukkan risiko investasi yang semakin besar. Rasio *leverage* menunjukkan hubungan atau ikatan antara hutang perusahaan terhadap modal dan aset. Rasio ini dapat dilihat dari seberapa jauh utang atau pihak luar membiayai perusahaan dibandingkan dengan kemampuan perusahaan dari modal *equity*.

Perusahaan yang baik memiliki komposisi modal yang lebih besar daripada utang. Jumlah obligasi yang diberikan oleh perusahaan berkorelasi positif dengan jumlah *leverage* yang

dimilikinya. Dengan memberikan jaminan hutang perusahaan, *leverage* juga dapat menunjukkan seberapa besar ekuitas yang tersedia bagi perusahaan. Ada dua jenis hutang: jangka pendek dan jangka panjang. *Leverage* bertujuan untuk mendapatkan keuntungan yang lebih besar daripada biaya aset dan sumber dananya (Apridawati & Hermanto, 2020). Jumlah total aktiva, penjualan, dan penjualan rata-rata, bersama dengan jumlah total aset, dikenal sebagai *firm size* (Indarti *et al.*, 2013). Menurut Fajaryani *et al.*, (2018), perusahaan yang memiliki total aset yang besar dianggap mapan karena memiliki kemampuan untuk mendapatkan laba yang lebih besar saat memasuki pasar modal. Kelebihan *leverage* dapat mengurangi profitabilitas perusahaan.

Faktor lainnya yang turut memengaruhi nilai perusahaan adalah penyusunan *Sustainability Report*. Laporan keberlanjutan menjadi alat komunikasi strategis perusahaan kepada publik terkait aspek lingkungan, sosial, dan tata kelola (ESG) (Padlah, 2023). Dalam beberapa tahun terakhir, penyusunan *Sustainability Report* mengalami peningkatan signifikan di Indonesia, terutama setelah OJK mewajibkan pelaporannya melalui POJK No. 51/POJK.03/2017 (Padlah, 2023). Teori yang mendasari laporan keberlanjutan adalah Teori Legitimasi oleh Suchman, (1995), yang menyatakan bahwa perusahaan harus bertanggung jawab tidak hanya kepada pemegang saham tetapi juga kepada seluruh pemangku. Teori legitimasi juga mengimbau bahwa perusahaan diwajibkan untuk menjalankan kegiatan operasionalnya sesuai dengan norma yang berlaku dengan memperhatikan aspek ekonomi, lingkungan, dan juga sosial

tanpa menimbulkan dampak negative terhadap masyarakat sekitarnya. Selain memenuhi kebutuhan pemangku kepentingan, *sustainability report* memberikan manfaat strategis bagi perusahaan, termasuk meningkatkan reputasi dan menarik investor yang mengutamakan praktik sosial dan lingkungan yang baik (Kustina, 2024).

Dengan membuat laporan berkelanjutan kepentingan. Meski demikian, efektivitas *Sustainability Report* dalam meningkatkan nilai perusahaan masih menjadi perdebatan. Beberapa studi menunjukkan korelasi positif, sementara lainnya tidak menemukan pengaruh (Innasya *et al.*, 2023). Ini, perusahaan bertujuan untuk menunjukkan komitmen dan signifikan kinerjanya dalam hal ekonomi, lingkungan, dan sosial secara transparan kepada para pemangku kepentingan dan masyarakat umum. Dengan demikian, para pemangku kepentingan akan memiliki pemahaman yang lebih jelas dan terbuka tentang semua inisiatif pembangunan berkelanjutan yang telah dilakukan oleh perusahaan. (Lestari & Irma, 2021).

Firm size (ukuran perusahaan) juga menjadi variabel penting dalam menilai nilai perusahaan. Perusahaan besar umumnya memiliki sumber daya lebih besar, akses pendanaan lebih mudah, dan skala ekonomi yang menguntungkan. Namun, kompleksitas operasional yang tinggi dapat menimbulkan inefisiensi jika tidak dikelola secara efektif. Teori yang relevan untuk variabel ini adalah *Agency Theory* yang dikemukakan oleh (Jensen & Meckling, 1976), Berdasarkan teori agensi, perusahaan yang lebih besar juga lebih mungkin untuk

mengurangi biaya keagenan melalui praktik disclosure yang lebih ekstensif dan sistem pelaporan yang lebih formal

Firm size adalah ukuran untuk mengukur seberapa besar atau kecil suatu perusahaan, yang dapat diproyeksikan dengan berbagai cara, seperti total aktiva dan penjualan (Sari *et al.*, 2020). Jika perusahaan memiliki total aset yang besar, manajemen akan lebih mudah menggunakan aset yang ada di dalamnya, dan jika perusahaan memiliki total penjualan yang besar, artinya perusahaan dapat mengelola inventarisnya dengan baik, yang dapat menghasilkan laba (Sari *et al.*, 2020). Perusahaan manufaktur multinasional memainkan peran strategis dalam mendorong pertumbuhan ekonomi Indonesia. Perusahaan dapat memperluas eksposur internasional dan meningkatkan akses modal mereka dengan bantuan Bursa Efek Indonesia (BEI) (IDX, 2023). Namun, regulasi, perubahan kebijakan, dan perubahan pasar memengaruhi nilai perusahaan.

Menurut penelitian Churniawati *et al.*, (2020), *good corporate governance* (GCG), yang mencakup kehadiran komisaris independen dan ukuran dewan, secara signifikan memengaruhi nilai perusahaan, terutama *Return on Equity* (ROE). Penelitian lain juga menunjukkan bahwa pengawasan dewan yang baik dapat meningkatkan kepercayaan pemegang saham (Satria *et al.*, 2023). Menurut Ruslim, (2021) *Debt-to-Equity Ratio* (DER), *leverage* dikaitkan dengan nilai perusahaan, terutama dalam hal meningkatkan efisiensi manajemen modal. Namun, *leverage* yang berlebihan dapat berdampak negatif pada profitabilitas perusahaan (Mahmood *et al.*, 2023).

Jumlah aset sebuah perusahaan, yang dihitung sebagai total asetnya, sangat memengaruhi nilai perusahaan. Perusahaan dengan ukuran aset yang lebih besar cenderung memiliki keuntungan operasional yang lebih stabil, tetapi pengaruhnya dapat berkurang jika pengelolaan aset yang buruk terjadi (Putri *et al.*, 2022). Studi menunjukkan bahwa kekuatan dan *firm size* dapat mempengaruhi hubungan antara GCG dan nilai perusahaan. Untuk meningkatkan keuntungan, *leverage* dapat digunakan, tetapi harus dilakukan dengan hati-hati untuk menghindari risiko keuangan (Fibriyanti, 2022).

Penelitian terdahulu telah mencoba menguji pengaruh masing-masing faktor tersebut secara terpisah terhadap nilai perusahaan. Misalnya, studi oleh Herawaty (2020) menemukan bahwa GCG berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Sementara itu, penelitian oleh Ardiansyah, (2021) menunjukkan bahwa leverage memiliki pengaruh negatif terhadap profitabilitas perusahaan. Namun, masih sedikit penelitian yang menguji secara simultan pengaruh GCG, *leverage*, *Sustainability Report*, dan *firm size* terhadap nilai perusahaan, terutama dalam konteks perusahaan manufaktur di Indonesia. Selain itu, adanya inkonsistensi hasil penelitian sebelumnya menunjukkan perlunya eksplorasi lebih lanjut.

Kesenjangan lainnya terletak pada keterbatasan periode observasi. Banyak studi sebelumnya hanya menggunakan data satu atau dua tahun, sehingga tidak mampu menggambarkan dinamika yang terjadi secara longitudinal. Penelitian ini menggunakan data tiga tahun (2022–2024) yang memungkinkan

analisis tren dan hubungan kausalitas yang lebih mendalam. Dengan menggunakan pendekatan kuantitatif, penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris dan sistematis pengaruh GCG, *leverage*, *Sustainability Report*, dan *firm size* terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi teoritis dengan memperluas cakupan literatur tentang determinan nilai perusahaan, khususnya dalam konteks negara berkembang seperti Indonesia. Secara praktis, hasil penelitian ini dapat menjadi bahan pertimbangan bagi manajemen perusahaan dalam merumuskan kebijakan strategis. Selain itu, penelitian ini juga memiliki implikasi bagi regulator seperti OJK dan BEI dalam menyusun kebijakan yang mendorong praktik GCG, transparansi keberlanjutan, dan efisiensi struktur permodalan di sektor manufaktur. Melalui pendekatan yang komprehensif dan berbasis data empiris, penelitian ini diharapkan mampu menjawab berbagai tantangan yang dihadapi perusahaan dalam meningkatkan nilai perusahaan di tengah ketidakpastian ekonomi global.

Berdasarkan dari latar belakang tersebut, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh *Good Corporate Governance*, *Leverage*, *Sustainability Report*, dan *Firm size* terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2022 – 2024)”**.

B. Rumusan Masalah

Beberapa pertanyaan penelitian dapat dirumuskan berdasarkan latar belakang berikut:

1. Bagaimana pengaruh *Good Corporate Governance* terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012–2024?
2. Bagaimana pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan manufaktur di Indonesia dalam tiga tahun terakhir?
3. Sejauh mana *Sustainability Report* memengaruhi nilai perusahaan manufaktur di Indonesia?
4. Apakah *firm size* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan manufaktur?
5. Bagaimana pengaruh simultan dari *Good Corporate Governance*, *leverage*, *Sustainability Report*, dan *firm size* terhadap nilai perusahaan manufaktur?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah dijelaskan, penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh variabel independen, yaitu *good corporate governance*, *leverage*, *sustainability report*, dan *firm size* terhadap variabel dependen yakni nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2022 - 2024. Oleh karena itu, tujuan penelitian ini dapat diuraikan sebagai berikut:

1. Menganalisis pengaruh *Good Corporate Governance* terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2022–2024, guna mengevaluasi

efektivitas mekanisme tata kelola dalam meningkatkan nilai dan efisiensi perusahaan.

2. Menilai pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan manufaktur, dengan tujuan mengidentifikasi sejauh mana struktur pembiayaan berbasis utang berkontribusi terhadap risiko dan profitabilitas perusahaan.
3. Mengevaluasi dampak *Sustainability Report* terhadap nilai perusahaan manufaktur di Indonesia, untuk menguji korelasi antara komitmen keberlanjutan dan pencapaian finansial dalam konteks kebijakan pelaporan yang diatur regulator.
4. Menginvestigasi peran *firm size* dalam mempengaruhi nilai perusahaan, sebagai bagian dari analisis atas kontribusi skala ekonomi dan kompleksitas operasional terhadap efisiensi perusahaan.
5. Menguji secara simultan dan komprehensif pengaruh *Good Corporate Governance*, *leverage*, *Sustainability Report*, dan *firm size* terhadap nilai perusahaan manufaktur.

D. Manfaat Penelitian

1. Manfaat Teoretis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi terhadap pengembangan ilmu pengetahuan, khususnya dalam bidang manajemen keuangan dan tata kelola perusahaan. Hasil penelitian ini dapat memperkaya literatur tentang pengaruh *Good Corporate Governance* (GCG), *leverage*, *sustainability report*, dan *firm size* terhadap nilai perusahaan, terutama pada konteks perusahaan manufaktur multinasional di Indonesia.

2. Manfaat Praktis

a. Bagi Perusahaan

Penelitian ini dapat menjadi acuan bagi manajemen perusahaan manufaktur multinasional untuk memahami faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan mereka, sehingga dapat merumuskan strategi yang lebih efektif dalam penerapan GCG, pengelolaan *leverage*, *sustainability report*, dan optimalisasi *firm size*.

b. Bagi Investor

Hasil penelitian ini dapat memberikan informasi yang bermanfaat bagi investor dalam mengevaluasi nilai perusahaan serta dalam pengambilan keputusan investasi di perusahaan manufaktur multinasional yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

3. Manfaat Kebijakan

Penelitian ini dapat memberikan masukan bagi regulator dan pembuat kebijakan di Indonesia untuk merancang kebijakan atau regulasi yang mendukung tata kelola perusahaan yang lebih baik, serta menciptakan iklim investasi yang kondusif bagi perusahaan multinasional.

4. Manfaat Akademis

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi bagi peneliti selanjutnya yang tertarik mengkaji hubungan antara GCG, *leverage*, *sustainability report*, *firm size*, dan nilai perusahaan.

E. Sistematika Pembahasan

Skripsi ini disajikan dalam beberapa bab, dengan sistematika sebagai berikut:

1. Bab I Pendahuluan

Bab ini memberikan penjelasan singkat tentang isi setiap bab, serta latar belakang masalah yang mendasari penelitian, perumusan masalah khusus, tujuan penelitian, dan keuntungan yang diharapkan dari hasil penelitian.

2. Bab II Landasan Teori

Bab ini memberikan uraian tentang teori-teori yang mendasari penelitian serta kajian literatur yang relevan dengan topik penelitian. Selain itu, bab ini membahas kerangka pemikiran yang digunakan untuk membangun model penelitian dan hipotesis yang akan diuji.

3. Metodologi Penelitian

Bab ini menjelaskan jenis penelitian yang digunakan, populasi dan sampel yang digunakan, serta prosedur pengambilan sampel. Selain itu, bab ini membahas definisi operasional variabel, teknik pengumpulan data, dan metode analisis data yang digunakan untuk mengolah dan menganalisis data penelitian.

4. Hasil dan Pembahasan

Dalam bab ini, kita akan menemukan hasil dari analisis data yang telah dilakukan dengan teknik yang digunakan, dan kita juga akan membahas interpretasi temuan ini. Tujuan dari pembahasan ini adalah untuk mengaitkan temuan penelitian

dengan teori atau kajian pustaka sebelumnya yang membantu kita menjawab rumusan masalah.

5. Kesimpulan dan Saran

Bagian ini tidak hanya menyampaikan kesimpulan dari penelitian yang didasarkan pada analisis yang telah dilakukan, tetapi juga memberikan saran yang dapat digunakan sebagai masukan atau rekomendasi untuk penelitian lain yang ingin menyelidiki subjek yang sama.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Tata Kelola Perusahaan yang Baik (GCG), leverage, pelaporan keberlanjutan, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan di perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022–2024. Berdasarkan hasil analisis regresi data panel menggunakan pendekatan Model Efek Tetap, beberapa kesimpulan utama dapat ditarik.

Pertama, *good corporate governance*, yang diwakili oleh proporsi dewan komisaris independen, tidak secara signifikan memengaruhi nilai perusahaan. Meskipun memiliki pengaruh positif, kehadiran komisaris independen tidak secara statistik signifikan meningkatkan nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa implementasi GCG di perusahaan manufaktur masih bersifat formalitas dan belum sepenuhnya dirasakan oleh investor sebagai indikator peningkatan nilai perusahaan.

Kedua, *leverage*, yang diukur dengan Rasio Utang terhadap Ekuitas (DER), memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Temuan ini menunjukkan bahwa semakin tinggi tingkat utang yang digunakan, semakin rendah nilai perusahaan. Kondisi ini menunjukkan bahwa struktur pembiayaan perusahaan manufaktur selama periode

penelitian berada di atas tingkat optimal, sehingga dianggap oleh investor sebagai sumber risiko keuangan.

Ketiga, *sustainability report*, sebagaimana diukur dengan standar *Global Reporting Initiative* (GRI), memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil ini menunjukkan bahwa perusahaan yang mengungkapkan informasi keberlanjutan yang lebih komprehensif cenderung memiliki nilai perusahaan yang lebih tinggi. Temuan ini menunjukkan bahwa investor mulai mempertimbangkan aspek lingkungan, sosial, dan tata kelola sebagai dasar untuk menilai prospek jangka panjang suatu perusahaan.

Keempat, *firm size*, yang diwakili oleh logaritma natural dari total aset, memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan yang lebih besar tidak selalu memiliki nilai pasar yang lebih tinggi, mungkin karena peningkatan kompleksitas operasional dan potensi inefisiensi dalam pengelolaan aset.

Secara bersamaan, semua variabel independen dalam penelitian ini secara signifikan memengaruhi nilai perusahaan, dengan statistik F sebesar 0,000000. Nilai R-squared yang disesuaikan sebesar 0,912354 menunjukkan bahwa model penelitian memiliki kemampuan yang sangat kuat untuk menjelaskan variasi dalam nilai perusahaan.

B. Keterbatasan

Beberapa keterbatasan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Variabel GCG hanya menggunakan satu indikator yaitu proporsi dewan komisaris independen, sehingga belum mencerminkan keseluruhan aspek tata kelola yang lebih komprehensif, seperti komite audit, kepemilikan institusional, frekuensi rapat, dan ukuran dewan.
2. Penelitian hanya menggunakan periode waktu tiga tahun (2022–2024) sehingga pengaruh jangka panjang, khususnya terkait sustainability report, mungkin belum terlihat secara optimal.
3. Sebagian perusahaan manufaktur tidak mempublikasikan laporan tahunan dan sustainability report secara lengkap pada tahun tertentu, sehingga mempersempit jumlah sampel yang memenuhi kriteria.
4. Terdapat pelanggaran asumsi klasik seperti heteroskedastisitas dan autokorelasi, yang seharusnya ditangani dengan penggunaan robust standard errors agar hasil semakin akurat.

C. Saran

Berdasarkan keterbatasan yang sudah dijelaskan, maka peneliti memberikan beberapa saran agar dapat menjadi bahan pertimbangan dan masukan untuk penelitian selanjutnya, diantaranya:

1. Penelitian selanjutnya disarankan menggunakan indikator GCG yang lebih beragam seperti ukuran dewan komisaris,

keberadaan komite audit, kepemilikan manajerial, dan kepemilikan institusional agar pengukuran tata kelola lebih komprehensif.

2. Perluasan periode penelitian menjadi lima hingga sepuluh tahun akan memberikan gambaran yang lebih jelas mengenai dampak jangka panjang *Sustainability Report* dan karakteristik perusahaan terhadap nilai perusahaan.
3. Peneliti selanjutnya dapat menambah variabel lain yang berpotensi memengaruhi nilai perusahaan, seperti profitabilitas, risiko bisnis, pertumbuhan perusahaan, maupun kualitas audit.
4. Penelitian berikutnya sebaiknya menggunakan metode regresi dengan robust standard errors atau Driscoll-Kraay untuk mengatasi heteroskedastisitas dan autokorelasi sehingga hasil yang diperoleh lebih akurat dan reliabel.

DAFTAR PUSTAKA

- Ado, A. B., Rashid, N., Mustapha, U. A., & Ademola, L. S. (2021). *The impact of corporate tax planning on the financial performance of listed companies in Nigeria*. 2. <https://doi.org/10.31436/ijema.v29i2.821>
- Anandamaya, L. P. V., & Hermanto, S. B. (2021). *Pengaruh good corporate governance, ukuran perusahaan dan leverage terhadap kinerja keuangan*. 10.
- Antikasari, L. D., Fajri, R. N., & Dewi, R. R. (2020). *Determinan Kinerja Keuangan Yang Ditinjau Dari Good Corporate Governance, Leverage dan Ukuran Perusahaan (Sub. Sector Perusahaan BUMN yang Terdaftar Di BEI tahun 2013-2018). Owner (Riset dan Jurnal Akuntansi)*, 4(2), 336. <https://doi.org/10.33395/owner.v4i2.208>
- Apridawati, N. D., & Hermanto, S. B. (2020). *Pengaruh corporate social responsibility, profitabilitas, leverage dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan*. 9.
- Ardiansyah, M. D., & Handayani, N. (2023). *Pengaruh good corporate governance, leverage, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan*. 12.
- Arga Surya Wira, Dwi Urip Wardoyo, M. Luthfi Islahuddin, Rahmania Gita Safitri, & Syifa Nabillah Putri. (2022). *Pengaruh sustainability report terhadap nilai perusahaan (Studi Perusahaan Non Keuangan dari tahun 2018-2020) Proxy: PBV (Price to Book Value). Jurnal Publikasi Ekonomi dan Akuntansi*, 2(2), 161–166. <https://doi.org/10.51903/jupea.v2i2.333>
- Badan Pusat Statistik. (2023). *Statistik Indonesia 2023*. <https://www.bps.go.id>

- Bahri, S., & Arrosyid, Y. P. (2021). *Struktur kepemilikan, good corporate governance, leverage, dan ukuran entitas terhadap manajemen laba*. 2. <https://doi.org/10.32815/ristansi.v2i1.424>
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2016). *Analisis regresi dalam penelitian ekonomi dan bisnis*. PT Raja Grafindo Persada.
- Brigham & Houston. (2021). *Fundamentals of Financial Management*. Cengage Learning.
- Butar, L. K., & Sudarsi, S. (2012). *Pengaruh ukuran perusahaan, profitabilitas, leverage, dan kepemilikan institutional terhadap perataan laba*. *Dinamika Akutansi Euangandan Perbankan*, 1(2).
- Churniawati, A., Titisari, K. H., & Wijayanti, A. (2020). *Pengaruh good corporate governance, leverage dan firm size terhadap kinerja keuangan*.
- Damayanty, P., Ayuningtyas, M., & Oktaviyanti, O. (2022). *The influence of good corporate governance, company size, profitability, and leverage on profit management*. *LITERATUS*, 4(1), 90–97. <https://doi.org/10.37010/lit.v4i1.664>
- Deegan, C. (2002). *Introduction: the legitimising effect of social and environmental disclosures – a theoretical foundation*. *Accounting, Auditing & Accountability Journal*, 15(3), 282–311. <https://doi.org/10.1108/09513570210435852>
- Effendi, M. F. (2020). *Pengaruh ukuran perusahaan, leverage dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan*. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 1–17.
- Fajaryani, Gede, Nih. Luh., Sri, & Suryani, E. (2018). *Struktur modal, likuiditas, dan ukuran perusahaan terhadap kinerja keuangan perusahaan*.

- Fauzi, F., Dencik, A. B., & Asiati, D. I. (2019). *Metodologi penelitian untuk manajemen dan akuntansi*. Salemba Empat.
- Fibriyanti, Y. V. (2022). *The influence of corporate governance, leverage, company size on financial performance*. *JHSS (Journal of Humanities and Social Studies)*, 6(3), 345–348. <https://doi.org/10.33751/jhss.v6i3.6490>
- Gemilang, M. R., & Wiyono, S. (2022). *Good corporate governance, struktur modal, leverage, dan ukuran perusahaan terhadap kinerja keuangan*. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 2(2), 529–542. <https://doi.org/10.25105/jet.v2i2.14048>
- Gray, R., Kouhy, R., & Lavers, S. (1995). *Corporate social and environmental reporting: A review of the literature and a longitudinal study of UK disclosure*. *Accounting, Auditing & Accountability Journal*, 8(2), 47–77. <https://doi.org/10.1108/09513579510146996>
- Gunde, Y. M., Murni, S., & Rogi, M. H. (2017). *Analisis pengaruh leverage terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur sub industri food and beverages yang terdaftar di BEI (Periode 2012-2015)*.
- Harjito, A. & Martono. (2008). *Manajemen Keuangan*. Ekonisia.
- IDX. (2023). *Annual report 2023*. Indonesia Stock Exchange.
- Ifada, L. M., & Inayah, N. (2017). *(Studi pada Perusahaan Food and Beverage yang Terdaftar di BEI Tahun 2011-2013)*. 12.
- Ikadianti, N. & Tumirin. (2024). *Pengaruh Leverage, Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan, Dan Sustainability Reporting Terhadap Nilai Perusahaan*. *SUSTAINABLE*, 4(2), 177–196. <https://doi.org/10.30651/stb.v4i2.24042>
- Indarti, Kentris, M. G., & Extaliyus, L. (2013). *Pengaruh Corporate Governance Preception Index (CGPI)*,

Struktur Kepemilikan, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan.

- Innasya, Z., Widiatmoko, J., & Indiarti, M. (2023). *Pengaruh Good Corporate Governance dan Pengungkapan Sustainability Report terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. OIKOS: Jurnal Kajian Pendidikan Ekonomi Dan Ilmu Ekonomi*, 7(1), 45–58.
- Jawas, M. P., & Sulfitri, V. (2022). *Pengaruh Sustainability Reporting, Good Corporate Governance dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. Ekonomi Digital*, 1(1), 57–76. <https://doi.org/10.55837/ed.v1i1.31>
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). *Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure. Journal of Financial Economics*, 3(4), 305–360. [https://doi.org/10.1016/0304-405X\(76\)90026-X](https://doi.org/10.1016/0304-405X(76)90026-X)
- Kaihatu, T. S. (2006). *Good Corporate Governance dan Penerapannya di Indonesia*. 8. <https://doi.org/10.9744/jmk.8.1.pp.%201-9>
- Komite Nasional Kebijakan Governance. (2006). *Pedoman Umum Good Corporate Governance*.
- Kraus, A., & Litzenberge, R. H. (1973). *A State-Preference Model of Optimal Financial Leverage. The Journal of Finance*, 28(4), 911–922.
- Kustina, T. (2024). *Pengaruh Pengungkapan Sustainability Report dan Praktik Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan*. 4(2).
- Lestari, N., & Irma, S. (2021). *Pengaruh sustainability report terhadap kinerja keuangan perusahaan. JOURNAL OF APPLIED MANAGERIAL ACCOUNTING*, 5(2), 34–44. <https://doi.org/10.30871/jama.v5i2.3510>
- Mahmood, Z., Khan, K. M., & Mahmood, Z. (2023). *Impact of corporate governance on firm performance: A case of Pakistan stock exchange. Liberal Arts and Social*

Sciences International Journal (LASSIJ), 7(1), 24–38.
<https://doi.org/10.47264/idea.lassij/7.1.2>

- Nofiani, F., & Nurmayanti, P. (2010). *Pengaruh penerapan corporate governance terhadap kinerja keuangan perusahaan. PEKBIS (Jurnal Pendidikan Ekonomi dan Bisnis)*, 2.
- Nurcahya, I. D., Ismawati, I., & Soleha, N. (2024). *Effect of tax planning, capital intensity and leverage on company financial performance (Empirical study of manufacturing companies in the basic materials sector listed on the Indonesian Stock Exchange 2017-2021). Review of Accounting and Taxation*, 3(1), 30–40.
<https://doi.org/10.61659/reaction.v3i1.178>
- Padlah, P. R. (2023). *Effect of financial performance, leverage, good corporate governance and company size on the sustainability report (study of companies listed on the Idx, LQ 45 year 2015 – 2019. Cebong Journal*, 2(3), 69–76.
<https://doi.org/10.35335/cebong.v2i3.128>
- Parinduri, A. Z., Pratiwi, R. K., & Purwaningtyas, O. I. (2019). *Analysis of Corporate Governance, Leverage and Company Size on the Integrity of Financial Statements. Indonesian Management and Accounting Research*, 17(1), 18–35. <https://doi.org/10.25105/imar.v17i1.4666>
- Putri, R. A., Rokhmawati, A., & Fitri, F. (2022). *The effect of firm size and leverage on financial performance with good corporate governance as a moderating variabel (Study on infrastructure, utilities, and transportation sector service companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2018-2020). INTERNATIONAL JOURNAL OF ECONOMICS, BUSINESS AND APPLICATIONS*, 7(2), 37. <https://doi.org/10.31258/ijeba.7.2.37-52>
- Rudangga, I. G. N. G., & Sudiarta, G. M. (2016). *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. E-Jurnal Manajemen*, 5(7), 4394–4422.

- Ruslim, H. (2021). *The Impact of Good Corporate Governance and Leverage on Financial Performance of Manufacturing Companies*. *Atestasi: Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 4(2), 417–429. <https://doi.org/10.57178/atestasi.v4i2.710>
- Sari, T. D., Titisari, K. H., & Nurlaela, S. (2020). *Pengaruh kepemilikan manajerial, komite audit, leverage dan ukuran perusahaan terhadap kinerja keuangan*. *UPAJIWA DEWANTARA*, 4(1), 15–26. <https://doi.org/10.26460/mmud.v4i1.6328>
- Sarianing, P. A., & Krisnadewi, K. A. (2024). *The effect of good corporate governance, leverage, and company size on the value of property and real estate sector companies*. *TRANSEKONOMIKA: AKUNTANSI, BISNIS DAN KEUANGAN*, 4(4), 549–561. <https://doi.org/10.55047/transekonomika.v4i4.700>
- Satria, H., As Sahara, M., & Fitriani, Y. (2023). *Impact of Good Corporate Governance Mechanisms on Financial Performance: Evidence from Indonesian Manufacturing Companies*. *Indonesian Journal of Law and Economics Review*, 18(3). <https://doi.org/10.21070/ijler.v18i3.947>
- Suchman, M. C. (1995). *Managing Legitimacy: Strategic and Institutional Approaches*. *The Academy of Management Review*, 20(3), 571. <https://doi.org/10.2307/258788>
- Sudarmadji, A. M., & Sularto, L. (2007). *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Leverage dan Tipe Kepemilikan Perusahaan terhadap Luas Voluntary Disclosure Laporan Keuangan Tahunan*. *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis*, 2(2), 149–155.
- Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Penerbit Alfabeta.
- Susanti, D. (2011). *Privatisation and marketisation of higher education in Indonesia: The challenge for equal access and academic values*. *Higher Education*, 61(2), 209–218. <https://doi.org/10.1007/s10734-010-9333-7>

Tobing, R. A., Zuhrotun, Z., & Ruserlistyani, R. (2019). *Pengaruh Kinerja Keuangan, Ukuran Perusahaan, dan Good Corporate Governance Terhadap Pengungkapan Sustainability Report pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia. Reviu Akuntansi dan Bisnis Indonesia*, 3(1).
<https://doi.org/10.18196/rab.030139>

