

**PENGARUH *GREEN INNOVATION* DAN PROFITABILITAS TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI
VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2021–2024**



**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:
ABID DAKHILULLAH
NIM: 22108040074**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2026**

**PENGARUH *GREEN INNOVATION* DAN PROFITABILITAS TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI
VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2021–2024**



**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:
ABID DAKHILULLAH
NIM: 22108040074**

DOSEN PENGAMPU:

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

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2026**

HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR



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-875/Un.02/DEB/PP.00.9/07/2026

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH *GREEN INNOVATION* DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2021-2024

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : ABID DAKHILULLAH
Nomor Induk Mahasiswa : 22108040074
Telah diujikan pada : Rabu, 17 Juni 2026
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

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

Valid ID: 6a5dcab965fc4



Penguji I

Dinik Fitri Rahajeng Pangestuti, M.Ak.
SIGNED

Valid ID: 6a506dcedf8d8



Penguji II

Galuh Tri Pambekti, S.E.I., M.E.K
SIGNED

Valid ID: 6a533db860013



Yogyakarta, 17 Juni 2026
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

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

Valid ID: 6a5dcab95f736

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Abid Dakhilullah

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di Tempat

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Abid Dakhilullah

NIM : 22108040074

Judul Skripsi : Pengaruh *Green Innovation* dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Sektor Industri yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2021–2024

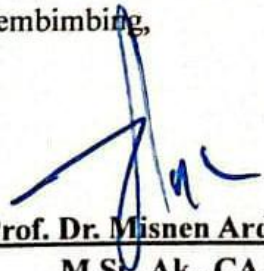
Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Program Studi Akuntansi Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam ilmu Akuntansi Syariah.

Dengan ini saya mengharapkan agar skripsi di atas dapat segera di munaqosyahkan. Atas perhatiannya saya ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 20 Mei 2026

Pembimbing,


Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E.,

M.Sc., Ak., CA., ACPA.

NIP. 19710929 200003 1 001

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Abid Dakhilullah
NIM : 22108040074
Program Studi : Akuntansi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul: **“Pengaruh *Green Innovation* dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Sektor Industri yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2021–2024”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi atau karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi dan dipergunakan sebagaimana mestinya.

Yogyakarta, 20 Mei 2026



Abid Dakhilullah

NIM. 22108040074

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

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

Nama : Abid Dakhilullah
NIM : 22108040074
Program Studi : Akuntansi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

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

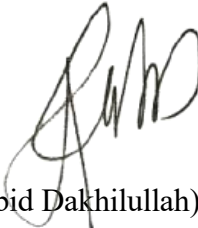
“Pengaruh *Green Innovation* dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Sektor Industri yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2021–2024”

Dengan perangkat pendukung yang relevan (jika diperlukan), saya memberikan izin kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta untuk menggunakan tugas akhir saya tanpa dikenakan royalti dan secara non-eksklusif. Universitas berhak untuk menyimpan, mengubah format, mengelola, memelihara, dan mempublikasikan karya saya dalam bentuk basis data, selama nama saya tetap dicantumkan sebagai penulis dan pemegang hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Yogyakarta

Pada tanggal: 20 Mei 2026



(Abid Dakhilullah)

HALAMAN MOTTO

”Bermalas-malastah kamu, Sampai kamu malas berbuat malas”

-My Father

”Padi yang dipanen hari ini tidak di tanam kemaren sore”

-Penulis



HALAMAN PERSEMBAHAN

Bismillahirrahmanirrahim

Dengan penuh rasa syukur, penulis persembahkan karya tulis terakhir penulis di almamater tercinta UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta untuk semua pihak yang telah memberikan kepercayaan dan dukungan tanpa henti. Dukungan tersebut telah mengukuhkan keyakinan penulis untuk dapat sampai di tahap ini. Secara khusus, skripsi ini penulis persembahkan untuk kesdua orang tua tercinta, yang dengan penuh kasih sayang senantiasa mengiringi setiap langkah dalam menuntut ilmu dan menggapai cita dengan doa dan harapan, serta yang selalu mengusahakan jawaban terbaik atas setiap permintaan. Terima kasih karena selalu mencoba mengerti selama ini. Tak lupa, penulis persembahkan karya ini kepada diri penulis sendiri. Diri yang akrab dengan keraguan, kesalahan, dan kegagalan inilah yang telah berusaha dengan sungguh-sungguh untuk menyelesaikan tugas akhir ini sebaik-baiknya.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

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

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
أ	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba	b	be
ت	Ta	t	te
ث	Ṣa	ṣ	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	j	je
ح	Ḥa	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	kh	ka dan ha
د	Dal	d	de
ذ	Ẓal	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Ra	r	er
ز	Zai	z	zet
س	Sin	s	es
ش	Syin	sy	es dan ye
ص	Ṣad	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍad	ḍ	de (dengan titik di bawah)

ط	Ta	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Za	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	`ain	`	koma terbalik di atas
غ	Gain	g	ge
ف	Fa	f	ef
ق	Qaf	q	ki
ك	Kaf	k	ka
ل	Lam	l	el
م	Mim	m	em
ن	Nun	n	en
و	Wau	w	we
ه	Ha	h	ha
ء	Hamzah	‘	apostrof
ي	Ya	y	ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta’addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>‘iddah</i>

C. Ta’ Marbutah

Semua ta’ marbutah ditulis dengan h, baik berada pada kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam

bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Hikmah</i>
عَلَّة	Ditulis	<i>‘illah</i>
كرمة الأولياء	Ditulis	<i>Karamah al auliya’</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

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

---◌---	Fathah	Ditulis	A
---◌---	Kasrah	Ditulis	I
---◌---	Dammah	Ditulis	U

فَعَلَ	Fathah	Ditulis	<i>fa’ala</i>
ذُكِرَ	Kasrah	Ditulis	<i>zukira</i>
يَذْهَبُ	Dammah	Ditulis	<i>yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. Fathah + alif جاهليّة	ditulis	A
	ditulis	<i>jahiliyyah</i>
2. Fathah + ya' mati تنسى	ditulis	a
	ditulis	<i>tansa</i>
3. Kasrah + ya' mati كريم	ditulis	i
	ditulis	<i>karim</i>
4. Dammah + wawu mati فروض	ditulis	u
	ditulis	<i>furud</i>

F. Vokal Rangkap

1. Fathah + ya' mati بينكم	ditulis	<i>Ai</i>
	ditulis	<i>bainakum</i>
2. Fathah + wawu mati قول	ditulis	<i>au</i>
	ditulis	<i>qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan

Apostrof

أَنْتُمْ	ditulis	<i>a'antum</i>
أَعَدَّتْ	ditulis	<i>u'iddat</i>
لَنْ شَكَرْتُمْ	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf qamariyyah maka ditulis menggunakan huruf awal “al”

القرآن	ditulis	<i>al-Quran</i>
القياس	ditulis	<i>al-Qiyas</i>

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

السماء	ditulis	<i>as-sama'</i>
الشمس	ditulis	<i>asy-syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisnya

ذوى الفروض	ditulis	<i>zawi al-furud</i>
أهل السنة	ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR

Dengan menyebut nama Allah yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang. Puji syukur kehadiran Allah SWT atas segala limpahan rahmat, taufik dan hidayah-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini dengan sebaik-baiknya. Shalawat serta salam tidak lupa peneliti haturkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW, yang selalu dinantikan syafaatnya di hari akhir kelak.

Skripsi dengan judul **“Pengaruh *Green Innovation* dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Sektor Industri yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2021–2024”** ini disusun untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu Prodi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Setelah melewati proses yang cukup panjang, atas izin Allah SWT dan dukungan berbagai pihak, skripsi ini dapat peneliti selesaikan dengan sebaik mungkin meskipun masih jauh dari kata sempurna. Maka dari itu, dalam kesempatan ini peneliti ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Noorhaidi Hasan, S.Ag., M.A., M.Phil., Ph.D., selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
2. Bapak Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, sekaligus dosen pembimbing skripsi yang senantiasa memberikan ilmu pengetahuan, dorongan, motivasi, bantuan, dan dukungan selama proses skripsi.
3. Bapak Sofyan Hadinata, S.E., M.Sc., Ak., CA., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
4. Ibu Risya Khaerun Nisa, S.E., M.Sc., selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah banyak membimbing dan membantu peneliti dari awal hingga akhir perkuliahan ini.

5. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan banyak pengetahuan dan wawasan baru bagi peneliti selama proses perkuliahan.
6. Seluruh Staf Tata Usaha dan pegawai Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah banyak membantu peneliti dalam hal administrasi.
7. Seluruh keluarga yang senantiasa memberikan nasihat, motivasi, kasih sayang, dan doa bagi peneliti, serta memberikan dukungan penuh kepada peneliti.
8. Seluruh teman-teman yang telah berjuang bersama, dan saling memberikan motivasi, pembelajaran serta pengalaman selama menempuh perkuliahan bersama peneliti.
9. Seluruh sahabat-sahabat dalam grup Ngeng Sak Wayah-Wayah yang telah memberikan semangat, hiburan dan perhatian, serta menjadi tempat bercerita dan berkeluh kesah selama menempuh perkuliahan.
10. Seluruh pihak yang telah mendoakan dan berkontribusi demi kelancaran dan keberhasilan skripsi ini yang tidak dapat peneliti sebutkan satu per satu.

Peneliti sepenuhnya menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan karena sejumlah keterbatasan dalam pengetahuan dan pengalaman yang dimiliki oleh peneliti. Maka dari itu, peneliti sangat terbuka dengan kritik dan saran yang membangun dari berbagai pihak. Akhir kata, peneliti berharap penelitian ini dapat bermanfaat bagi pembaca maupun penelitian selanjutnya.

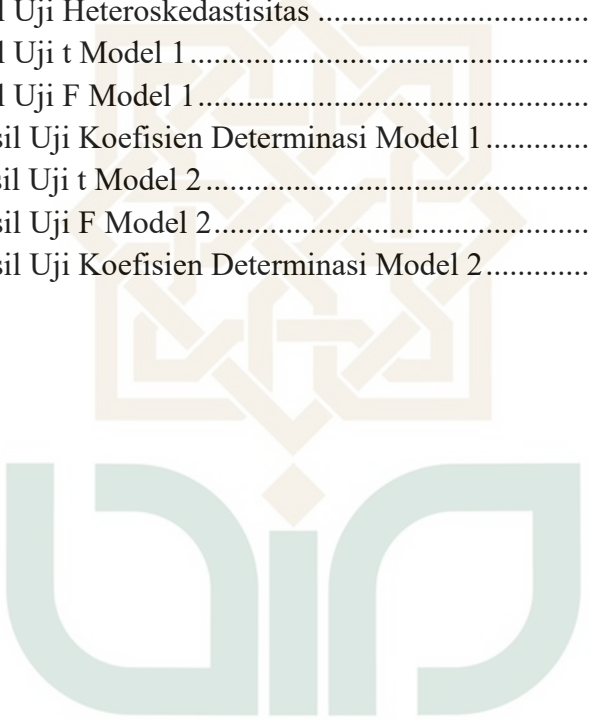
DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR.....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iv
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN.....	v
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	vi
HALAMAN MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN	ix
KATA PENGANTAR.....	xiv
DAFTAR ISI.....	xvi
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR GAMBAR	xix
ABSTRAK	xx
<i>ABSTRACT</i>	xxi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	7
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian	8
D. Sistematika Pembahasan	10
BAB II LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA	12
A. Landasan Teori	12
1. Teori sinyal (<i>Signaling Theory</i>)	12
2. Teori <i>Stakeholder</i> (<i>Stakeholder Theory</i>).....	14
3. Nilai Perusahaan	16
4. <i>Green Innovation</i>	19
5. Profitabilitas.....	20
6. Ukuran Perusahaan	22
7. <i>Leverage</i>	24
B. Kajian Pustaka.....	25
C. Pengembangan Hipotesis	42
D. Kerangka Teoritis	48
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	49
A. Desain Penelitian.....	49

B.	Variabel dan Definisi Operasional Variabel Penelitian	49
1.	Variabel Independen.....	50
2.	Variabel Dependen	53
3.	Variabel Moderasi	54
4.	Variabel Kontrol.....	55
C.	Populasi dan Sampel	56
D.	Data, Sumber Data dan Teknik Pengumpulan	56
E.	Teknik Analisis Data	57
1.	Analisis Statistik Deskriptif	58
2.	Analisis Regresi Data Panel.....	58
3.	Uji Pemilihan Regresi Data Panel.....	62
4.	Uji Asumsi Klasik	63
F.	Metode Pengujian Hipotesis	64
1.	Uji t (Parsial).....	65
2.	Uji F (Simultan)	65
3.	Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	66
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN.....	67
A.	Gambaran Umum Objek Penelitian	67
B.	Analisis Deskriptif	67
C.	Pengujian Hipotesis.....	71
1.	Uji Pemilihan Model.....	71
2.	Uji Asumsi Klasik	73
3.	Uji Hipotesis	75
D.	Pembahasan.....	84
BAB V	PENUTUP	90
A.	Kesimpulan	90
B.	Keterbatasan dan Saran	92
DAFTAR PUSTAKA.....		94
LAMPIRAN.....		100

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Kajian Pustaka	31
Tabel 4. 1 Kriteria Pemilihan Sampel	67
Tabel 4. 2 Hasil Uji Statistik Deskriptif	68
Tabel 4. 3 Hasil Uji Chow	71
Tabel 4. 4 Hasil Uji Hausman	72
Tabel 4. 5 Hasil Uji Lagrange Multipler	72
Tabel 4. 6 Hasil Uji Multikolinearitas	73
Tabel 4. 7 Hasil Uji Heteroskedastisitas	74
Tabel 4. 8 Hasil Uji t Model 1	75
Tabel 4. 9 Hasil Uji F Model 1	77
Tabel 4. 10 Hasil Uji Koefisien Determinasi Model 1	78
Tabel 4. 11 Hasil Uji t Model 2	79
Tabel 4. 12 Hasil Uji F Model 2	82
Tabel 4. 13 Hasil Uji Koefisien Determinasi Model 2	83



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Teoritis	48
-------------------------------------	----



ABSTRAK

Penelitian ini menganalisis pengaruh *green innovation* dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi pada perusahaan sektor industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2024. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode analisis regresi data panel dan *Moderated Regression Analysis* (MRA) menggunakan bantuan perangkat lunak Stata 17. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *green innovation* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan dan profitabilitas juga tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Selain itu, ukuran perusahaan tidak mampu memoderasi pengaruh *green innovation* terhadap nilai perusahaan. Namun, ukuran perusahaan mampu memperkuat pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan secara positif dan signifikan. Temuan ini menunjukkan bahwa investor pada sektor industri cenderung lebih mempertimbangkan stabilitas perusahaan berskala besar dalam merespons profitabilitas dibandingkan penerapan *green innovation* dalam menentukan nilai perusahaan.

Kata kunci: *green innovation*, profitabilitas, ukuran perusahaan, nilai perusahaan, sektor industri.



ABSTRACT

This study analyzes the effect of green innovation and profitability on firm value with firm size as a moderating variable in industrial sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2021–2024 period. This research employs a quantitative approach using panel data regression analysis and Moderated Regression Analysis (MRA) with the assistance of Stata 17 software. The results indicate that green innovation has no effect on firm value, and profitability also has no effect on firm value. In addition, firm size is unable to moderate the relationship between green innovation and firm value. However, firm size is able to strengthen the positive and significant effect of profitability on firm value. These findings suggest that investors in the industrial sector tend to place greater emphasis on the stability of large-scale companies in responding to profitability rather than on the implementation of green innovation when determining firm value.

Keywords: green innovation, profitability, firm size, firm value, industrial sector.



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Nilai perusahaan mencerminkan kinerja manajemen dalam mengelola sumber daya untuk memaksimalkan kesejahteraan pemegang saham (Sari & Sutandijo, 2025), sehingga menjadi indikator keberhasilan karena merepresentasikan penilaian investor terhadap efektivitas pengelolaan, kemampuan menghasilkan laba, dan keberlanjutan pertumbuhan jangka panjang (Hamdah et al., 2025). Peningkatan nilai perusahaan berkaitan dengan meningkatnya kepercayaan investor yang tercermin dari respons pasar terhadap prospek perusahaan, terutama kemampuan menghasilkan profitabilitas dan memanfaatkan peluang investasi (Ginting et al., 2025). Hal ini mendorong kenaikan permintaan saham yang meningkatkan harga saham dan nilai perusahaan, namun nilai perusahaan juga dipengaruhi faktor eksternal seperti kondisi makroekonomi dan tekanan lingkungan yang memengaruhi persepsi investor.

Periode 2021-2024 menunjukkan dinamika ekonomi global dan nasional yang cukup signifikan, ditandai dengan pertumbuhan Produk Domestik Bruto (PDB) Indonesia yang sempat mengalami kontraksi sebesar -2,07% akibat penurunan permintaan dan gangguan rantai pasok global (BPS, 2021). Kondisi makroekonomi global turut memengaruhi stabilitas keuangan perusahaan, terutama melalui kenaikan harga energi dan pangan dunia pada 2022 akibat konflik geopolitik Rusia–Ukraina yang mendorong

inflasi domestik hingga 5,5% serta direspons dengan kenaikan BI-Rate dari 3,5% menjadi 6,25% pada 2023 untuk menjaga stabilitas ekonomi (Bank Indonesia, 2024). Fluktuasi kondisi ekonomi tersebut dapat memengaruhi keputusan investor dalam menilai prospek perusahaan, sehingga berdampak pada pergerakan harga saham dan nilai perusahaan.

Perusahaan industri tidak hanya menghadapi faktor ekonomi, tetapi juga tekanan lingkungan terkait keberlanjutan, khususnya emisi karbon dan dampak ekologis. Berdasarkan IQAir World Air Quality Report (2024), Indonesia memiliki tingkat pencemaran udara tinggi di Asia Tenggara dengan rata-rata PM2.5 sebesar $30,4 \mu\text{g}/\text{m}^3$, jauh di atas batas aman WHO yaitu $5 \mu\text{g}/\text{m}^3$. Hal ini menunjukkan kontribusi besar aktivitas industri dan transportasi terhadap polusi udara. Sejalan dengan itu, World Economic Forum (2022) menyatakan sektor industri menyumbang lebih dari 30% emisi karbon global, sehingga tekanan lingkungan menjadi faktor penting dalam penilaian investor terhadap keberlanjutan perusahaan.

Penguatan regulasi terkait pelaporan keberlanjutan di Indonesia turut mendorong perusahaan untuk meningkatkan transparansi atas aktivitas ekonomi, sosial, dan lingkungan yang dilakukan. Hal tersebut diperkuat melalui Surat Edaran Otoritas Jasa Keuangan (SEOJK) Nomor 16/SEOJK.04/2021 tentang Bentuk dan Isi Laporan Tahunan Emiten atau Perusahaan Publik yang mengatur pengungkapan informasi keberlanjutan dalam laporan perusahaan. Regulasi tersebut mendorong perusahaan untuk lebih memperhatikan penerapan keberlanjutan sebagai upaya mengurangi

dampak operasional terhadap lingkungan. *Green innovation* merupakan strategi penting yang dapat meningkatkan daya saing suatu bisnis di tengah meningkatnya tuntutan global akan keberlanjutan, sekaligus meningkatkan efisiensi energi dan pengelolaan limbah (Soewarno et al., 2019).

Green Innovation secara umum didefinisikan sebagai aktivitas inovasi, baik yang dilakukan secara sengaja maupun tidak, yang secara efektif bertujuan untuk menghasilkan pengurangan dampak negatif terhadap lingkungan (Lestari & Bahar, 2023). Secara komprehensif, konsep ini mencakup pengembangan ide, perilaku, produk, proses, hingga sistem organisasi baru yang dapat meminimalkan kerusakan ekologis. Lebih jauh lagi, inovasi hijau ini sangat menekankan pada serangkaian strategi operasional perusahaan yang esensial, seperti upaya berkelanjutan dalam pengurangan limbah, pencegahan polusi, serta implementasi sistem manajemen lingkungan yang berkesinambungan (Soewarno et al., 2019). Informasi mengenai aktivitas tersebut kemudian diungkapkan oleh perusahaan sebagai bentuk transparansi untuk menilai sejauh mana komitmen perusahaan terhadap inovasi ramah lingkungan.

Green Innovation memainkan peran penting dalam menaikkan nilai perusahaan melalui penciptaan keunggulan kompetitif yang kuat, seperti peningkatan profitabilitas operasional, perluasan akses ke pasar baru, hingga kemudahan dalam mendapatkan tambahan modal dan insentif dari pemerintah (Nuurhasanat & Haq, 2024). Di samping itu, integrasi teknologi ramah lingkungan dalam proses bisnis sangat membantu perusahaan untuk

meningkatkan efisiensi, menekan risiko ekologis jangka panjang, dan memperkuat reputasi merek, yang pada akhirnya akan sangat memikat minat para investor yang memprioritaskan praktik keberlanjutan (Purnomo & Santoso, 2025)

Terdapat temuan empiris yang saling bertentangan mengenai pengaruh *green innovation* terhadap nilai perusahaan. Yuniarti et al. (2022) menemukan bahwa *green innovation* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan karena mampu meningkatkan efisiensi energi dan memperbaiki citra perusahaan, sehingga memperkuat legitimasi publik. Sebaliknya, Purnomo & Santoso (2025) menunjukkan bahwa *green innovation* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan karena implementasinya membutuhkan biaya tinggi dan cenderung dilakukan untuk memenuhi regulasi. Meskipun *green innovation* dapat membangun citra positif, faktor keuangan seperti profitabilitas tetap menjadi indikator utama bagi investor dalam menilai kemampuan perusahaan menghasilkan laba berkelanjutan.

Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dari sumber daya yang dimilikinya, yang umumnya diukur melalui rasio keuangan seperti *Return on Equity* (ROE), *Return on Assets* (ROA), dan *Net Profit Margin* (NPM). Rasio-rasio tersebut digunakan untuk menilai kinerja keuangan perusahaan baik dalam jangka pendek maupun jangka panjang serta menunjukkan efektivitas pengelolaan aset dalam menghasilkan laba (Hartanti et al., 2019). Sehingga, profitabilitas

mencerminkan sejauh mana manajemen mampu mengoptimalkan sumber daya perusahaan untuk mencapai tujuan utama yaitu memperoleh laba secara optimal.

Profitabilitas mampu meningkatkan nilai perusahaan karena tingkat keuntungan yang tinggi menunjukkan kemampuan manajemen dalam mengelola modal secara efektif. Kondisi tersebut memberikan sinyal positif kepada investor mengenai prospek pengembalian investasi yang menjanjikan, sehingga meningkatkan minat investasi pada perusahaan. Ketika kepercayaan investor meningkat, permintaan saham ikut naik yang pada akhirnya mendorong kenaikan harga saham dan nilai perusahaan di pasar modal (Septiana & Zulkifli. 2024). Selain itu, profitabilitas yang stabil juga memperkuat persepsi pasar terhadap kinerja perusahaan (Alhayra et al.2024).

Hasil penelitian terdahulu menunjukkan bahwa profitabilitas memberikan hasil yang berbeda terhadap nilai perusahaan. Hartanti et al. (2019) menemukan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, karena tingkat laba tinggi mencerminkan kinerja keuangan perusahaan yang memperkuat kepercayaan investor terhadap kemampuan manajemen. Sebaliknya, Mahanani dan Kartika (2022) menemukan bahwa profitabilitas tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan, Kondisi ini terjadi karena kemampuan perusahaan dalam memanfaatkan aktiva untuk menghasilkan laba bersih setelah pajak tidak

dijadikan acuan utama oleh investor dalam mengambil keputusan investasi serta mengevaluasi kinerja perusahaan.

Ukuran perusahaan digunakan sebagai variabel moderasi dalam penelitian ini karena mencerminkan kemampuan perusahaan dalam mengelola sumber daya, memenuhi kewajiban, dan mempertahankan kelangsungan usahanya. Hakim et al. (2025) menyatakan bahwa ukuran perusahaan dapat diproksikan melalui logaritma natural total aset karena mampu menggambarkan skala ekonomi dan tingkat efisiensi perusahaan. Perusahaan berskala besar umumnya memiliki daya saing yang lebih baik, tata kelola yang lebih terstruktur, serta akses pembiayaan yang lebih luas (Putri et al., 2025). Selain itu, skala perusahaan dapat menjadi indikator stabilitas dan keandalan yang meningkatkan persepsi positif investor terhadap prospek jangka panjang perusahaan Saktiawan et al. (2025).

Temuan penelitian sebelumnya menunjukkan hasil yang berbeda terkait peran ukuran perusahaan dalam memoderasi *green innovation* dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Tonay dan Murwaningsari (2022) menyatakan bahwa ukuran perusahaan tidak memoderasi pengaruh *green innovation* terhadap nilai perusahaan. Sebaliknya, Anggraini dan Gunawan (2024) menemukan bahwa ukuran perusahaan memoderasi hubungan tersebut karena perusahaan dengan aset lebih besar lebih mampu mengoptimalkan *green innovation*. Pada profitabilitas, Alhayra et al. (2024) menemukan ukuran perusahaan memoderasi secara positif signifikan. Sebaliknya, Septiana dan Zulkifli (2024) menyatakan bahwa ukuran

perusahaan tidak mampu memoderasi hubungan profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan pemaparan latar belakang yang telah dijelaskan sebelumnya, ditemukan adanya perbedaan hasil pada sejumlah penelitian terdahulu terkait pengaruh *green innovation* serta profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Perusahaan di sektor industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) antara tahun 2021-2024 dipilih sebagai subjek penelitian. Peneliti menambahkan variabel moderasi yaitu ukuran perusahaan dengan harapan analisis yang dihasilkan tidak bias dan dapat meningkatkan akurasi penelitian. Berdasarkan uraian diatas, penelitian ini mengangkat judul: “Pengaruh *Green Innovation* dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Sektor Industri yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2021–2024”.

B. Rumusan Masalah

1. Apakah *green innovation* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor industry yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021-2024?
2. Apakah profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021-2024?
3. Apakah ukuran perusahaan memoderasi pengaruh *green innovation* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021-2024?

4. Apakah ukuran perusahaan memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021-2024?

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

Tujuan:

1. Untuk mengetahui pengaruh *green innovation* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021-2024.
2. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021-2024.
3. Untuk menganalisis peran ukuran perusahaan dalam memoderasi pengaruh *green innovation* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021-2024.
4. Untuk menganalisis peran ukuran perusahaan dalam memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021-2024.

Manfaat:

1. Bagi Akademisi

Penelitian ini diharapkan dapat berkontribusi dalam pengembangan kajian ilmiah mengenai nilai perusahaan, terutama yang melibatkan *green innovation* dan profitabilitas sebagai variabel penentu serta ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi. Temuan penelitian ini juga

diharapkan menjadi bahan referensi empiris bagi akademisi dan peneliti berikutnya dalam memperluas penelitian terkait pengaruh inovasi berwawasan lingkungan dan strategi pengelolaan keuangan terhadap nilai perusahaan.

2. Bagi Praktisi

Hasil penelitian ini bisa menjadi bahan keputusan bagi perusahaan untuk merumuskan kebijakan green innovation serta strategi pengelolaan keuangan yang optimal untuk meningkatkan nilai perusahaan. Informasi mengenai pengaruh green innovation dan profitabilitas juga dapat membantu manajemen dalam mengelola struktur modal dan efisiensi keuangan. Bagi investor, penelitian ini memberikan gambaran mengenai faktor keuangan dan non-keuangan yang bisa mempengaruhi nilai perusahaan, sehingga memudahkan dalam mengambil keputusan investasi yang lebih akurat dan berbasis data.

3. Bagi Regulator

Penelitian ini dapat menjadi bahan pertimbangan bagi regulator seperti Otoritas Jasa Keuangan (OJK) dan Bursa Efek Indonesia (BEI) terkait kebijakan green innovation serta bahan pertimbangan dalam merumuskan regulasi yang mendorong penerapan teknologi ramah lingkungan, transparansi pelaporan, dan praktik pendanaan yang sehat untuk menciptakan iklim industri yang berkelanjutan dan berdaya saing.

D. Sistematika Pembahasan

Penelitian ini disusun dalam lima bab yang dijelaskan sebagai berikut::

BAB I: PENDAHULUAN

Bab ini menjelaskan latar belakang penelitian, perumusan masalah untuk memetakan pertanyaan penelitian, tujuan yang ingin dicapai, serta manfaat teoritis dan praktis dari penelitian yang dilakukan. Bab ini ditutup dengan sistematika pembahasan yang menggambarkan alur penulisan skripsi secara menyeluruh.

BAB II: LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA

Bab ini memuat landasan teori yang digunakan sebagai dasar konseptual dalam penyusunan hipotesis penelitian. Selain itu, pada bagian kajian pustaka disajikan ringkasan serta sintesis hasil penelitian terdahulu guna mengidentifikasi research gap yang mendasari pengembangan penelitian ini. Pada akhir bab, disajikan kerangka teoritis yang menggambarkan hubungan antara variabel independen, dependen, dan moderasi dalam penelitian.

BAB III: METODE PENELITIAN

Bab ini menjelaskan mengenai jenis penelitian, populasi dan sampel penelitian, definisi operasional variabel, teknik pengumpulan data, serta metode analisis data yang digunakan. Penyajian metode penelitian tersebut bertujuan untuk memastikan bahwa proses penelitian dilaksanakan secara sistematis, terstruktur, dan dapat dipertanggungjawabkan secara ilmiah.

BAB IV: HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab ini memaparkan hasil analisis terhadap data yang telah diperoleh, baik melalui analisis deskriptif maupun inferensial. Bab ini juga menjelaskan hasil uji pemilihan model dan uji asumsi klasik guna memastikan kelayakan serta validitas model penelitian. Selanjutnya, hasil pengujian hipotesis dibahas secara mendalam dengan membandingkan temuan empiris terhadap teori dan penelitian terdahulu.

BAB V: KESIMPULAN

Bab ini memuat kesimpulan yang merangkum temuan utama penelitian, implikasi teoritis dan praktis dari hasil penelitian, keterbatasan yang dihadapi selama proses penelitian, serta rekomendasi bagi penelitian selanjutnya maupun pihak-pihak yang berkepentingan.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Penelitian ini menunjukkan bahwa peningkatan nilai perusahaan pada perusahaan sektor industri tidak hanya ditentukan oleh keberadaan informasi mengenai *green innovation* maupun tingkat profitabilitas perusahaan. Hasil penelitian mengindikasikan bahwa investor belum menjadikan *green innovation* maupun profitabilitas sebagai dasar utama dalam memberikan penilaian terhadap perusahaan. Sebaliknya, ukuran perusahaan terbukti memiliki peran penting dalam memperkuat pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Temuan tersebut menunjukkan bahwa karakteristik perusahaan masih menjadi faktor yang memengaruhi bagaimana pasar merespons informasi yang disampaikan perusahaan.

Dari sisi teoretis, penelitian ini memberikan bukti bahwa teori sinyal masih relevan dalam menjelaskan hubungan antara profitabilitas dan nilai perusahaan ketika didukung oleh ukuran perusahaan yang lebih besar. Perusahaan dengan total aset yang besar dinilai memiliki kemampuan dan stabilitas yang lebih baik sehingga informasi profitabilitas menjadi sinyal yang lebih kredibel bagi investor. Di sisi lain, penelitian ini juga menunjukkan bahwa sinyal nonkeuangan berupa *green innovation* belum mampu memberikan respons pasar yang signifikan. Hal tersebut mengindikasikan bahwa informasi mengenai *green innovation* belum

sepenuhnya dipersepsikan sebagai informasi yang mencerminkan peningkatan nilai perusahaan.

Secara praktis, temuan penelitian ini mengandung implikasi bahwa perusahaan sektor industri tidak cukup hanya meningkatkan profitabilitas maupun mengungkapkan aktivitas *green innovation* dalam laporan perusahaan. Informasi mengenai aktivitas *green innovation* yang disampaikan perusahaan perlu mampu menunjukkan keterkaitannya dengan penciptaan nilai perusahaan, seperti efisiensi operasional, peningkatan daya saing, pengelolaan risiko, maupun manfaat ekonomi jangka panjang. Dengan demikian, *green innovation* tidak hanya dipandang sebagai bentuk kepatuhan terhadap regulasi, tetapi juga sebagai media komunikasi yang mampu meningkatkan kepercayaan investor terhadap prospek perusahaan.

Bagi investor, hasil penelitian ini menunjukkan bahwa informasi profitabilitas akan memberikan sinyal yang lebih kuat ketika dimiliki oleh perusahaan dengan ukuran yang lebih besar. Oleh karena itu, keputusan investasi sebaiknya tidak hanya mempertimbangkan tingkat laba perusahaan, tetapi juga memperhatikan karakteristik perusahaan yang dapat memengaruhi kualitas informasi tersebut. Sementara itu, bagi regulator, hasil penelitian ini menjadi masukan bahwa peningkatan kualitas *green innovation* masih perlu terus didorong agar informasi yang disampaikan perusahaan tidak hanya memenuhi kewajiban pelaporan, tetapi juga mampu memberikan informasi yang relevan bagi pasar dalam menilai prospek dan keberlanjutan perusahaan.

B. Keterbatasan dan Saran

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan yang perlu diperhatikan dalam menginterpretasikan hasil penelitian. Pertama, pengukuran variabel *green innovation* dilakukan menggunakan metode *content analysis* berdasarkan informasi yang diungkapkan dalam laporan tahunan dan laporan keberlanjutan perusahaan. Pendekatan tersebut bergantung pada kualitas dan kelengkapan informasi yang diungkapkan perusahaan, sehingga belum sepenuhnya mencerminkan implementasi *green innovation* yang sebenarnya.

Kedua, periode penelitian tahun 2021–2024 merupakan masa yang dipengaruhi oleh dinamika ekonomi, seperti pemulihan pasca pandemi, tekanan inflasi, kenaikan suku bunga, serta ketidakpastian ekonomi global. Kondisi tersebut berpotensi memengaruhi persepsi investor dan pergerakan nilai perusahaan di luar variabel yang diteliti, sehingga hasil penelitian perlu dipahami dengan mempertimbangkan kondisi ekonomi pada periode penelitian.

Berdasarkan keterbatasan penelitian, penelitian selanjutnya disarankan mempertimbangkan kondisi ekonomi makro, seperti inflasi, suku bunga, nilai tukar, maupun stabilitas ekonomi global sebagai faktor yang dapat memengaruhi hubungan antara *green innovation*, profitabilitas, dan nilai perusahaan. Selain itu, pengukuran *green innovation* dapat diperkaya dengan mengombinasikan metode *content analysis* dan indikator lain yang mampu menggambarkan implementasi *green innovation* secara

lebih komprehensif. Dengan demikian, hasil penelitian diharapkan mampu memberikan gambaran yang lebih utuh mengenai pengaruh *green innovation* terhadap nilai perusahaan.



DAFTAR PUSTAKA

- Abbas, D. S., & Umaroh, A. Z. (2025). The influence of green accounting, corporate social disclosure, carbon emission disclosure, and green product innovation on firm value. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 28(2), 469–490. <https://doi.org/10.24914/jeb.v28i2.14523>
- Abdillah, D., & Ali, H. (2024). Pengaruh likuiditas, struktur modal dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Manajemen Pendidikan dan Ilmu Sosial (JMPIS)*, 5(4), 787–794. <https://doi.org/10.38035/jmpis.v5i4.2077>
- Akib, A., Utami, S., Tikollah, M. R., & Hasyim, H. (2025). Nilai perusahaan di era hijau: Inovasi hijau, pengungkapan emisi karbon, biaya lingkungan, dan tipe industri sebagai variabel moderasi. *Bilancia: Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 9(3), 321–330. <http://dx.doi.org/10.35145/bilancia.v9i3.5231>
- Alhayra, A. R., Tangngisulu, J., & Fajriah, Y. (2024). Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi. *Management Studies and Entrepreneurship Journal (MSEJ)*, 5(1), 2669–2680. <https://journal.yrpiiku.com/index.php/msej/article/view/4336>
- Ana, S., & Wibowo, D. T. (2025). Nilai perusahaan dalam formula Tobin's Q ratio. *MUQADDIMAH: Jurnal Ekonomi, Manajemen, Akuntansi dan Bisnis*, 3(1), 126–135. <https://doi.org/10.59246/muqaddimah.v3i1.1190>
- Anggraini, C. L. ., & Gunawan , J. . (2024). Board of Commissioners' Proportion, Green Innovation, and Carbon Disclosure in Enhancing Firm Value: The Role of Firm Size . *Jurnal Akuntansi*, 16(2), 313–326. <https://doi.org/10.28932/jam.v16i2.9431>
- Dianti, A. C., & Puspitasari, W. (2024). Pengaruh Pengungkapan Emisi Karbon, Kinerja Lingkungan, Eco-Efficiency, Dan Green Innovation Terhadap Nilai Perusahaan. *Innovative: Journal Of Social Science Research*, 4(1), 8779–8792. <https://doi.org/10.31004/innovative.v4i1.8780>
- Fauziyanti, W., Sarbullah, & F, L. A. (2023). Determinan nilai perusahaan terhadap sektor consumer non cyclical. *Jurnal CAPITAL: Kebijakan Ekonomi, Manajemen dan Akuntansi*, 5(1), 35–48. <https://doi.org/10.33747/capital.v5i1.165>
- Fanda, V., & Damayanti, P. F. (2024). Pengaruh pengungkapan emisi karbon, eco-efficiency, dan green innovation terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi*, 13(1), 60–73.

- Ferdiansyah, A., & Kustinah, S. (2025). Pengaruh price to earning ratio dan price to book value ratio terhadap harga saham pada perusahaan sektor energi, teknologi dan keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015–2024. *Journal of Accounting and Finance Management*, 6(4), 1890–1907. <https://doi.org/10.38035/jafm.v6i4.2416>
- Freeman, R. E., & McVea, J. F. (2001). A stakeholder approach to strategic management. SSRN Electronic Journal. <https://doi.org/10.2139/ssrn.263511>
- Ginting, E. N. S. B., Gultom, R., & Winarto. (2025). Do profitability and investment opportunities signal firm value? Evidence from Indonesia's consumer non-cyclicals sector. *Proceeding of International Conference on Finance, Economics, Management, Accounting, and Informatics (ICoFEMATICS)*, 1(1), 1–7. Retrieved from <https://ejurnal.methodist.ac.id/index.php/icofematics>
- Greene, W. (2018). *Econometric analysis* (Eighth edition). Pearson.
- Gurler, H. E., Kaya, A., Bilmiş, A. N. S., & Durmaz, Y. (2025). Stakeholder pressure and green innovation: A meta-analytic exploration of industry and regional variations. *Brain and Behavior*, 15, e70840. <https://doi.org/10.1002/brb3.70840>
- Hakim, H., Yusnita, R., & Siddiqa, H. (2025). Peran Ukuran Perusahaan Dalam Memoderasi Rasio Keuangan Dan Rasio Pasar Terhadap Harga Saham. *VALUE*, 6(2), 481-504. <https://doi.org/10.36490/value.v6i2.2228>
- Hamdah, D. F. L., Setiawan, A., Kartiko, E., Zakaria, N. B., & Fauzi, T. H. (2025). The effect of sustainability report disclosure on firm value with growth and leverage as control variables. *International Journal of Research and Innovation in Social Science (IJRISS)*, 9(8), 5588–5599. <https://dx.doi.org/10.47772/IJRISS.2025.908000452>
- Hartanti, R., Yulandani, F., & Riandi, M. R. (2019). The effect of profitability, capital structure, and implementation of corporate governance on company value. *Jurnal Akuntansi Trisakti*, 6(1), 83–98. <https://doi.org/10.25105/jat.v6i1.4872>
- Inrawan, A., Silitonga, H. P., & Sembiring, L. D. (2025). The role of firm size in moderating the relationship between profitability and firm value. *FINANCIAL: Jurnal Akuntansi*, 11(1), 119–132. <https://doi.org/10.37403/financial.v11i1.733>
- Intari, A. P. N., & Khusnah, H. (2023). Pengaruh Green Innovation terhadap kinerja keuangan dengan kinerja lingkungan sebagai mediasi (Sektor industri pada

- IDX-IC tahun 2017-2021). *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan*, 12(2), 149–160. <https://doi.org/10.32639/jiak.v12i2.805>
- Komara, A., Ghozali, I., & Januarti, I. (2020). Examining the firm value based on signaling theory. In *Proceedings of the 1st International Conference on Accounting, Management and Entrepreneurship (ICAMER 2019)* (pp. 1–4). Atlantis Press. <https://doi.org/10.2991/aebmr.k.200305.001>
- Lestari, A. A., & Paramita, V. S. (2026). Enhancing firm value through green investment and green innovation: Does firm size matter in Indonesia's energy industry?. *Summa: Journal of Accounting and Tax*, 4(1), 42–63. <https://doi.org/10.61978/summa.v4i1.1346>
- Lestari, E., & Bahar, H. (2023). Green innovation, financial performance, and firm value: A content analysis method. *Value: Jurnal Manajemen dan Akuntansi*, 18(1), 115–124. <https://doi.org/10.32534/jv.v18i1.3885>
- Lestari, N. A., & Pabulo, A. M. A. (2023). Pengaruh rasio solvabilitas, rasio likuiditas dan rasio profitabilitas terhadap nilai perusahaan (Studi empiris pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2022). *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, dan Akuntansi)*, 7(3), 1249–1266. <https://doi.org/10.31955/mea.v7i3.3530>
- Mahanani, H. T., & Kartika, A. (2022). Pengaruh struktur modal, likuiditas, ukuran perusahaan, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan*, 5(1), 360–372. <https://doi.org/10.32670/fairvalue.v5i1.2280>
- Maharani, G. A. K. I., & Ardianti, P. N. H. (2025). Managerial ownership, financial performance, and firm size as drivers of company value: Empirical evidence from the Indonesian food and beverage industry (2019-2023). *Philippine Social Science Journal*, 8(2), 22. <https://doi.org/10.52006/main.v8i2.1293>
- Marliyana, N., Pramono, H., Wahyuni, S., & Santoso, S. E. B. (2024). Firm size as a moderating variable of the effect of liquidity and profitability on firm value. *Formosa Journal of Multidisciplinary Research (FJMR)*, 3(4), 1329–1340. <https://doi.org/10.55927/fjmr.v3i4.8910>
- Maulana, I., & Arifin, T. (2025). Determinasi nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2021–2023. *JEBDEKER*, 5(2), 375–393. <https://doi.org/10.56456/jebdeker.v5i2.827>
- Mazzucato, M. (2024). Collective value creation: a new approach to stakeholder value. *International Review of Applied Economics*, 38(1-2), 43–57. <https://doi.org/10.1080/02692171.2022.2144149>

- Munte, J. H., Munthe, K., Silalahi, D., Tarigan, M. I., & Sitepu, A. A. (2025). The effect of profitability and liquidity on firm value with dividend policy as an intervening variable in consumer goods industry companies listed on the Indonesia Stock Exchange during 2019-2023. *Seminar Nasional Manajemen dan Akuntansi (SMA)*, 3, 207. <https://ejournal.ust.ac.id/index.php/SMA/article/view/5697>
- Nurhayadi, W., Abdurrohman, & Nafisah, N. (2023). Pengaruh kepemilikan manajerial dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan (Studi empiris pada perusahaan sektor pariwisata yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019). *Jurnal Akuntansi dan Pajak*, 23(2), 1–6. <http://jurnal.stie-aas.ac.id/index.php/jap/article/view/6271>
- Nuurhasanah, A. P., & Haq, A. (2024). Pengaruh pengungkapan emisi karbon, inovasi hijau, dan investasi hijau terhadap nilai perusahaan. *EKOMA: Jurnal Ekonomi, Manajemen, Akuntansi*, 3(5), 2287–2297. <https://doi.org/10.56799/ekoma.v3i5.4446>
- Oktary, D. (2025). Analisis nilai perusahaan menggunakan rasio Tobin's Q pada perusahaan tekstil yang terdaftar di BEI. *Jurnal Ekonomi Bisnis, Manajemen dan Akuntansi (Jebma)*, 5(2), 370–377. <https://doi.org/10.47709/jebma.v5i2.6300>
- Purnomo, L. I., & Santoso, A. D. (2025). Green innovation, carbon emission disclosure, and managerial ownership: A panel data analysis of firm value in Indonesia's basic materials sector. *Jurnal Akuntansi*, 17(2), 253–266. <https://doi.org/10.28932/jam.v17i2.11852>
- Putri, R. N., Basri, Y. M., & Hanif, R. A. (2025). Pengaruh struktur modal dan likuiditas terhadap nilai perusahaan dengan ukuran perusahaan sebagai moderasi. *Economic Reviews Journal*, 4(4), 2042–2058. <https://doi.org/10.56709/mrj.v4i4.927>
- Rafli, R., & Laia, A. (2025). Pengaruh intellectual capital dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan kinerja keuangan sebagai variabel intervening. *JAKP: Jurnal Akuntansi Keuangan dan Perpajakan*, 2(1), 184–195. <https://doi.org/10.62379/jakp.v2i1>
- Saktiawan, B., Risfandy, T., Hanafi, M. M., & Rachmadi, E. (2025). *Environmental responsibility and firm performance in ASEAN-5 countries: The moderating role of firm size*. Working paper available at SSRN. <https://doi.org/10.2139/ssrn.5078640>
- Rosalina, Waskito, J., & Utami, Y. (2025). Firm value dan faktor penentunya di sektor energi: Peran strategis komisaris independen. *Jurnal Alwatzikhoebillah: Kajian Islam, Pendidikan, Ekonomi, Humaniora*, 11(2), 648–659. <https://doi.org/10.37567/alwatzikhoebillah.v11i2.4029>

- Rumaf, S., Hamid, A., & Nugroho, A. S. (2025). Pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan solvabilitas terhadap nilai perusahaan pada sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2019–2023. *Journal of Economics, Business, Management, Accounting and Social Sciences (JEBMASS)*, 4(1), 1–10. <https://doi.org/10.63200/jebmass.v4i1.230>
- Safiah, & Kuddy, A. L. (2021). Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel intervening. *Jurnal Manajemen dan Bisnis (JUMABIS)*, 5(1), 1–13. <https://doi.org/10.55264/jumabis.v5i1.70>
- Sari, N. M., & Sutandijo. (2025). Pengaruh kebijakan dividen, environmental social governance (ESG) dan intellectual capital terhadap nilai perusahaan. *Scientific Journal of Reflection: Economic, Accounting, Management and Business*, 8(2), 718–727. <https://doi.org/10.37481/sjr.v8i2.1258>
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research Methods for Business*.
- Septiana, A., & Zulkifli, Z. (2024). Analisis pengaruh profitabilitas dan leverage terhadap nilai perusahaan dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi. *Jurnal Riset Akuntansi dan Bisnis*, 24(1), 10–18. DOI: <https://doi.org/10.30596/17716>
- Setyabudi, T. G., Susanti, Widyawati, D., & Iswara, U. S. (2025). Pengaruh profitabilitas dan leverage terhadap nilai perusahaan manufaktur di Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Manajemen*, 36(2), 121–129. <https://doi.org/10.53916/jam.v36i2.159>
- Soewarno, N., Tjahjadi, B., & Fithrianti, F. (2019). Green innovation strategy and green innovation: The roles of green organizational identity and environmental organizational legitimacy. *Management Decision*, 57(11), 3061–3078. <https://doi.org/10.1108/MD-05-2018-0563>
- Spence, M. (1973). Job market signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355–374. <https://doi.org/10.2307/1882010>
- Sumarlin, M. J. R. A., & Tanjung, M. H. (2025). Financial ratios and corporate performance: The interaction of liquidity, solvency, and profitability in Indonesian mining companies. *Journal Research of Social Science, Economics, and Management*, 5(2), 3421–3432. <https://doi.org/10.59141/jrssem.v5i2.1075>
- Tonay, C., & Murwaningsari, E. (2022). Pengaruh green innovation dan green intellectual capital terhadap nilai perusahaan dengan ukuran perusahaan sebagai moderasi. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 24(2), 283–294. <https://doi.org/10.34208/jba.v24i2.1484>

- Widodo, A., & Afifah. (2024). Pengaruh debt to equity ratio (DER) dan firm size terhadap return on equity (ROE) pada PT Nippon Indosari Corpindo Tbk. periode 2012-2022. *Finavest: Jurnal Ilmiah Ilmu Keuangan*, 1(1), 18–34. <https://journals.sanusantara.com/index.php/finavest/article/view/9>
- Widyantoro, T., Rusmanto, T., Warganegara, D. L., & Furinto, A. (2025). Enhancing green innovation and financial performance: The role of stakeholder pressures and green dynamic capabilities. *Frontiers in Climate*, 7, 1599894. <https://doi.org/10.3389/fclim.2025.1599894>
- Yuliandhari, W. S., Saraswati, R. S., & Safari, Z. M. R. (2023). Pengaruh carbon emission disclosure, eco-efficiency dan green innovation terhadap nilai perusahaan. *Owner: Riset dan Jurnal Akuntansi*, 7(2), 1526–1539. <https://doi.org/10.33395/owner.v7i2.1301>
- Yuniarti, R., Soewarno, N., & Isnalita. (2022). Green innovation on firm value with financial performance as mediating variable: Evidence of the mining industry. *Asian Academy of Management Journal*, 27(2), 41–58. <https://doi.org/10.21315/aamj2022.27.2.3>