

**PENGARUH *GREEN COST* DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING**



SKRIPSI

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

**DISUSUN OLEH:
FATIMATUZZAHRA
NIM: 22108040041**

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

**PENGARUH *GREEN COST* DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING**



SKRIPSI

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

**DISUSUN OLEH:
FATIMATUZZAHRA
NIM: 22108040041**

**DOSEN PEMBIMBING SKRIPSI:
DINIK FITRI RAHAJENG PANGESTUTI, S.E., M.AK.**

**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-1152/Un.02/DEB/PP.00.9/08/2026

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH GREEN COST DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : FATIMATUZZAHRA
Nomor Induk Mahasiswa : 22108040041
Telah diujikan pada : Rabu, 05 Agustus 2026
Nilai ujian Tugas Akhir : A/B

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Valid ID: 6a87d38e095f7

Ketua Sidang

Dinik Fitri Rahajeng Pangestuti, M.Ak.
SIGNED



Valid ID: 6a87cd62c694d

Penguji I

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



Valid ID: 6a856700M4eb3

Penguji II

Dr. Prasojo, S.E., M.Si.
SIGNED



Valid ID: 6a87fab97fe3

Yogyakarta, 05 Agustus 2026
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

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

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Fatimatuzzahra

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 : Fatimatuzzahra
NIM : 22108040041
Judul Skripsi : **Pengaruh *Green Cost* dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Intervening**

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, 22 Juli 2026

Pembimbing



Dinik Fitri Rahajeng Pangestuti, S.E., M.Ak.
NIP. 19810802 202321 2 011

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Fatimatuzzahra
NIM : 22108040041
Program Studi : Akuntansi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan dengan sesungguhnya, bahwa skripsi saya yang berjudul: “**Pengaruh Green Cost dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Intervening**” 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.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 22 Juli 2026

Penulis,



Fatimatuzzahra

NIM. 22108040041

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

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

Nama : Fatimatuzzahra
NIM : 22108040041
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-Eksklusif (*Non-Exclusive Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

”Pengaruh *Green Cost* dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Intervening”

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.

Yogyakarta, 22 Juli 2026

Penulis,



Fatimatuzzahra

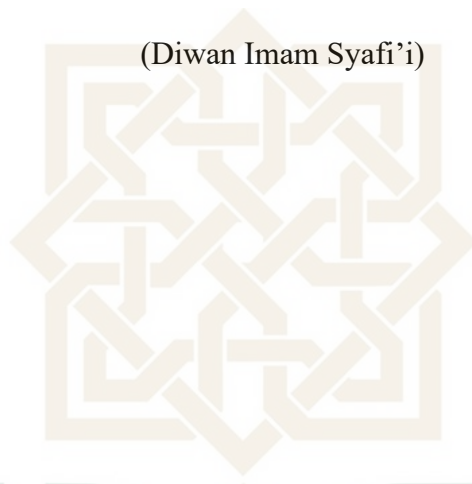
NIM. 22108040041

HALAMAN MOTTO

حَيَاتِهِ طُولَ الْجَهْلِ ذُلٌّ تَجَرَّعَ ،سَاعَةَ التَّعْلُمِ مَرٌّ يَذُوقُ لَمْ مَنْ

"Jika engkau tidak sanggup menahan lelahnya belajar, maka bersiaplah menanggung pahitnya kebodohan."

(Diwan Imam Syafi'i)



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Bismillahirrahmanirrahim

Dengan penuh rasa syukur kepada Allah SWT, atas segala doa yang telah dikabulkan, jalan yang dimudahkan, serta kekuatan yang diberikan, skripsi ini peneliti persembahkan sebagai hasil dari rangkaian proses akademik dan perjalanan panjang yang telah memberikan banyak pengalaman, pembelajaran, serta mengajarkan arti kesabaran dan keikhlasan. Skripsi ini peneliti persembahkan dengan penuh rasa hormat dan cinta kepada:

Keluarga tercinta, yang selalu menjadi tempat kembali untuk peneliti dalam setiap keadaan, sumber doa untuk peneliti yang tidak pernah terputus, serta pemberi dukungan, kasih sayang, serta pengorbanan yang tidak ternilai sepanjang perjalanan hidup dan pen didikan peneliti.

Sahabat dan teman-teman seperjuangan, yang senantiasa memberikan semangat, perhatian, dan motivasi sehingga peneliti mampu menyelesaikan setiap tahapan dalam perjalanan akademik ini.

Almamater UIN Sunan Kalijaga, sebagai tempat peneliti memperoleh ilmu, pengalaman, dan pembelajaran berharga yang menjadi bekal dalam menghadapi perjalanan kehidupan selanjutnya.

Diri peneliti sendiri, sebagai bentuk penghargaan atas segala usaha, ketekunan, dan keberanian untuk terus bertahan hingga mampu menyelesaikan tanggung jawab akademik ini.

Semoga segala kebaikan dan dukungan yang telah diberikan menjadi amal baik dan mendapatkan balasan terbaik dari Allah SWT.

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

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

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
أ	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba	B	be
ت	Ta	T	te
ث	Ša	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	je
ح	Ḥa	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	Kh	ka dan ha
د	Dal	D	de
ذ	Žal	ž	zet (dengan titik di atas)
ر	Ra	R	er
ز	Zai	Z	zet
س	Sin	S	es
ش	Syin	Sy	es dan ye
ص	Šad	š	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍad	ḍ	de (dengan titik di bawah)

ط	Ta	t	te (dengan titik di bawah)
ظ	Za	z	zet (dengan titik di bawah)
ع	`ain	`	koma terbalik di atas
غ	Gain	G	ge
ف	Fa	F	ef
ق	Qaf	Q	ki
ك	Kaf	K	ka
ل	Lam	L	el
م	Mim	M	em
ن	Nun	N	en
و	Wau	W	we
هـ	Ha	H	ha
ء	Hamzah	‘	apostrof
ي	Ya	Y	ye

B. Vokal

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

1. Vokal Tunggal

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

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
اَ	Fathah	a	a

ـَ	Kasrah	i	i
ـُ	Dammah	u	u

C. Konsonan Rangkap karena Syahaddah Ditulis Rangkap

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

D. Ta'Marbuttah

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

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

E. Vokal Pendek dan Penerapannya

--- ^ا ---	Fathah	Ditulis	<i>a</i>
--- ^ي ---	Kasrah	Ditulis	<i>i</i>
--- ^و ---	Dammah	Ditulis	<i>u</i>
فعل	Fathah	Ditulis	<i>fa'ala</i>
ذكر	Kasrah	Ditulis	<i>zukira</i>

يذهب	Dammah	Ditulis	<i>yazhabu</i>
------	--------	---------	----------------

F. Vokal Panjang

1. Fathah + alif	Ditulis	<i>Ā</i>
جاهلية	Ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. Fathah + ya' mati	Ditulis	<i>ā</i>
تنسى	Ditulis	<i>tansā</i>
Kasrah + ya' mati	Ditulis	<i>ī</i>
كريم	Ditulis	<i>karīm</i>
4. Dammah + wawu mati	Ditulis	<i>ū</i>
فروض	Ditulis	<i>furūd</i>

G. Vokal Rangkap

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

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

أَنْتُمْ	Ditulis	<i>a'antum</i>
تَأْذِنٌ	Ditulis	<i>u'iddat</i>
مَرْتَكِبٌ لِّإِنِّ	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

I. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila di ikuti huruf qamariyyah maka di tulis menggunakan huruf awal “al”

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

2. Bila di ikuti huruf syamsiyyah maka di tulis sesuai dengan huruf pertama syamsiyyah tersebut

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

J. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

الفروض ذوي	Ditulis	<i>ẓawī al-furūd</i>
سنة ال أهل	Ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR

Assalamu 'alaikum Wr. Wb.

Segala puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat, taufik, dan hidayah-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi berjudul **“Pengaruh *Green Cost* dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Intervening”**. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Pendidikan Strata-1 pada Program Studi Akuntansi Syariah, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta. Shalawat serta salam tak lupa peneliti haturkan kepada Nabi Muhammad SAW sosok teladan yang telah membimbing umat manusia dari zaman kegelapan menuju zaman yang penuh ilmu pengetahuan. Semoga kita semua termasuk dalam golongan umatnya dan mendapatkan syafaat di Hari Akhir nanti, *Aamiin yaa Rabbal 'Aalamiin*.

Alhamdulillah berkat ridha dari Allah SWT serta dukungan doa dari orangtua dan orang-orang terdekat, peneliti mampu menyelesaikan seluruh tahapan dan rangkaian penelitian sehingga tugas akhir dapat terselesaikan dengan baik. Maka dari itu, dengan segala kerendahan hati dan rasa syukur, peneliti ingin menyampaikan apresiasi dan ucapan terima kasih kepada seluruh pihak yang telah memberikan bantuan dan dukungan dalam proses penyelesaian tugas akhir ini, yaitu:

1. Bapak Prof. Noorhaidi, S.Ag., M.A., M.Phil., Ph.D., selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Sofyan Hadinata, S.E., M.Sc., Ak., CA. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Dr. Prasojo, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah membimbing peneliti dari awal hingga akhir perkuliahan.

5. Ibu Dinik Fitri Rahajeng Pangestuti, S.E., M.Ak., selaku Dosen Pembimbing Skripsi peneliti yang telah senantiasa memberikan arahan, bimbingan, kritik yang membangun, serta dukungan selama proses penulisan skripsi.
6. Seluruh Bapak Ibu Dosen dan Staff Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga, yang telah memberikan ilmu pengetahuan, wawasan, dan juga bantuan serta pelayanan administrasi yang mendukung dalam kelancaran proses perkuliahan dan penyelesaian penelitian ini.
7. Bapak, Ibu, Kakak, serta keluarga besar peneliti yang terus memberikan dukungan penuh baik secara materil maupun secara moril dalam setiap langkah yang dilalui peneliti.
8. Guru-guru Pondok Pesantren Al-Munawwir Nurussalam yang senantiasa selalu memberikan nasihat, dukungan, serta doa selama peneliti menjalani perkuliahan.
9. Teman-teman Aisyah Room yang telah menjadi tempat penulis berkeluh kesah dan berbagi suka cita, yang tidak dapat peneliti sebut namanya satu persatu.
10. Sahabat penulis: Calista Louis Fionita, yang telah memberikan dukungan dan bantuan untuk peneliti sehingga penelitian ini dapat terselesaikan dengan baik.
11. Beberapa teman Akuntansi Syariah angkatan 2022 yang telah bersedia membantu peneliti ketika peneliti mengalami kesulitan selama proses penyusunan skripsi.
12. Seluruh pihak yang telah berkontribusi dan mendoakan peneliti, demi kemudahan serta kelancaran selama penyusunan skripsi ini yang juga tidak dapat peneliti sebutkan satu persatu.

Peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, sehingga segala bentuk kritik dan saran yang bersifat membangun sangat peneliti harapkan demi perbaikan di masa mendatang. Besar harapan peneliti agar skripsi yang

peneliti buat ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak yang membacanya serta menjadi catatan berharga dari proses pembelajaran yang telah peneliti lalui.

Yogyakarta, 22 Juli 2026

Penulis



Fatimatuazzahra
NIM. 22108040041



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN	viii
KATA PENGANTAR	xiii
DAFTAR ISI	xvi
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR GAMBAR	xix
ABSTRAK	xx
ABSTRACT	xxi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	8
C. Tujuan Penelitian	8
D. Manfaat Penelitian	9
E. Sistematika Pembahasan	10
BAB II LANDASAN TEORI	12
A. Kajian Teori	12
B. Kajian Pustaka	28
C. Pengembangan Hipotesis	39
D. Kerangka Teoritis	46
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	47
A. Desain Penelitian	47
B. Variabel dan Definisi Operasional Variabel Penelitian	47
C. Data, Sumber Data, dan Teknik Pengumpulan	51
D. Populasi dan Sampel	51
E. Teknik Analisis Data	52
F. Metode Pengujian Hipotesis	58

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	61
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	61
B. Analisis Statistik Deskriptif	62
C. Analisis Model Estimasi Data Panel	63
D. Analisis Regresi Data Panel	66
E. Uji Hipotesis	67
1. Uji F	67
4. Uji Analisis Jalur	69
F. Pembahasan Hasil Penelitian	73
BAB V PENUTUP.....	80
A. Kesimpulan	80
B. Implikasi.....	83
C. Keterbatasan.....	84
D. Saran.....	85
DAFTAR PUSTAKA	86
LAMPIRAN.....	96

DAFTAR TABEL

Tabel 1 Penelitian Terdahulu.....	29
Tabel 2. 1 Operasional Variabel Penelitian	50
Tabel 2. 2 Rincian Perolehan Sampel Perusahaan	52
Tabel 2. 3 Ketentuan dalam Uji Bootstrap	60
Tabel 3. 1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	62
Tabel 3. 2 Hasil Uji Chow	64
Tabel 3. 3 Hasil Uji Hausman	64
Tabel 3. 4 Hasil Uji Lagrange Multiplier	65
Tabel 3. 5 Rekapitulasi Hasil Uji Regresi Data Panel.....	65
Tabel 3. 6 Hasil Analisis Regresi Data Panel	66
Tabel 3. 7 Hasil Uji F	67
Tabel 3. 8 Hasil Uji Koefisien Determinasi	68
Tabel 3. 9 Hasil Uji t	68
Tabel 3. 10 Hasil Analisis Jalur Model 1	70
Tabel 3. 11 Hasil Analisis Jalur Model 2.....	71
Tabel 3. 12 Hasil Uji Bootstrap.....	72

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Kerangka Teoritis	46
----------------------------------	----



ABSTRAK

Penelitian ini menganalisis pengaruh dari *green cost* dan struktur modal terhadap nilai perusahaan dengan kinerja keuangan sebagai variabel intervening, pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021-2025. Penelitian ini mengambil data dari 28 perusahaan sampel dengan pendekatan kuantitatif, yang diolah dengan analisis regresi data panel dan analisis jalur menggunakan perangkat lunak Stata 17. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *green cost* berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan struktur modal berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Selain itu, *green cost* dan struktur modal berpengaruh negatif terhadap kinerja keuangan, sementara kinerja keuangan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hasil pengujian mediasi menunjukkan bahwa kinerja keuangan gagal memediasi pengaruh *green cost* dan struktur modal terhadap nilai perusahaan. Temuan ini menunjukkan bahwa peningkatan biaya lingkungan dan penggunaan struktur modal belum mampu meningkatkan nilai perusahaan melalui perbaikan kinerja keuangan selama periode penelitian. Sebaliknya, pengelolaan struktur modal yang optimal secara langsung mampu meningkatkan kepercayaan investor dan nilai perusahaan, sedangkan kinerja keuangan tetap menjadi faktor penting yang mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menciptakan nilai.

Kata Kunci: *Green Cost*, Struktur Modal, Nilai Perusahaan, Kinerja Keuangan, Sektor Pertambangan.

ABSTRACT

This study analyzes the effect of green cost and capital structure on firm value, with financial performance as an intervening variable, in mining sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2021-2025 period. This study uses quantitative data from 28 sample companies, processed using panel data regression analysis and path analysis using Stata 17 software. The research results indicate that green costs have an insignificant negative effect on firm value, whereas capital structure has a significant positive effect on firm value. Furthermore, both green costs and capital structure negatively affect financial performance, while financial performance positively affects firm value. Mediation analysis reveals that financial performance fails to mediate the impact of green costs and capital structure on firm value. These findings suggest that increasing environmental costs and utilizing capital structure have not yet succeeded in enhancing firm value through improved financial performance during the study period. Conversely, optimal capital structure management directly boosts investor confidence and firm value, while financial performance remains a crucial factor reflecting the company's ability to create value.

Keywords: *Green Cost, Capital Structure, Firm Value, Financial Performance, Mining Sector.*



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Perkembangan perekonomian saat ini menjadi semakin kompleks beriringan dengan adanya konsep *Society 5.0* yang menempatkan teknologi dan manusia menjadi pusat kemajuan. Kondisi tersebut yang menuntut perusahaan untuk terus berinovasi, beradaptasi, dan melakukan ekspansi secara berkelanjutan agar mampu bersaing serta memenuhi kebutuhan masyarakat modern (Aryani et al., 2023). Setiap perusahaan dihadapkan dengan tekanan yang kuat untuk bisa terus menciptakan nilai bagi pemegang saham, dan peluang terbesarnya dapat dilakukan dengan melakukan peningkatan terhadap kinerja lingkungan dan kinerja sosial dari perusahaan (United Nations Global Compact, 2004). Dalam kondisi tersebut, perusahaan diposisikan sebagai pemeran utama kaitannya dengan usaha pelestarian bumi. Perusahaan bukan hanya sebagai tempat untuk memproduksi barang ataupun jasa, namun juga berperan sebagai penggerak perubahan-perubahan positif demi kemajuan pada tahun-tahun berikutnya. Perusahaan yang memperhatikan aspek lingkungan dalam menjalankan aktivitas bisnisnya akan membuat reputasi perusahaan meningkat, kepercayaan pemangku kepentingan meningkat, serta akan menjadi daya tarik tersendiri bagi investor (Agustina & Pradesa, 2024).

Permasalahan lingkungan secara umum masih banyak terjadi di Indonesia, yang harus mendapat perhatian lebih seiring dengan aktivitas ekonomi serta industri yang terus meningkat dan menekan keberlanjutan ekosistem. Peningkatan aktivitas industrial mendatangkan suatu konsekuensi berupa tercemarnya lingkungan sekitar karena adanya pembuangan limbah perusahaan, baik berupa limbah cair, padat, maupun gas, dengan kuantitas serta kualitas yang terus bertambah (Nursabrina et al., 2021). Limbah-limbah tersebut bisa menjadi sumber pencemaran di lingkungan sekitar industrial, apabila tidak melalui proses pengelolaan yang tepat. Fenomena akibat pencemaran dari limbah industri dapat dilihat dari sering terjadinya banjir rob

di daerah pesisir pantai utara Jawa Tengah, khususnya Kabupaten Demak yang mengalami peningkatan kejadian banjir rob dalam beberapa tahun terakhir. Fenomena banjir rob tersebut yang diiringi dengan adanya perubahan garis pantai, disebabkan oleh adanya aktivitas manusia seperti pengalihan fungsi lahan pelindung pantai yang mengganggu transport sedimen dan juga adanya penambangan pasir sebagai pemicu perubahan pola arus dan gelombang air laut (Ramadhani et al., 2021).

Fenomena serupa yang ada di daerah lain yaitu kerusakan lingkungan yang menyebabkan Sungai Citarum di Jawa Barat tercemar dengan tingkat pencemaran yang cukup tinggi. Selama beberapa tahun terakhir, Sungai Citarum mengalami penurunan kualitas air dikarenakan beberapa sumber pencemaran yang berasal dari aktivitas manusia dan kegiatan industri di sepanjang daerah aliran sungai. Penurunan kualitas air dan kualitas lingkungan di sekitar sungai tersebut disebabkan beban pencemar dari beberapa kegiatan seperti kegiatan domestik, industri, pertanian, maupun peternakan. Dikarenakan sumber pencemaran banyak dan permasalahan kualitas air Sungai Citarum adalah suatu hal yang serius, maka diperlukan pengendalian atas pencemaran yang terjadi tersebut didasarkan pada kemampuan lingkungan dalam menerima limbah (Djuwita et al., 2021).

Kedua fenomena yang telah disebutkan di atas, telah memberikan gambaran bahwa aktivitas operasional perusahaan memiliki kaitan erat dengan tanggungjawab lingkungan. Perusahaan yang menjalankan kegiatan produksi dan menghasilkan limbah dalam bentuk apapun, memiliki kewajiban untuk mengelola dan memulihkan lingkungan yang berkemungkinan untuk terdampak melalui berbagai bentuk pengeluaran biaya terkait lingkungan. *Green cost* sebagai salah satu bentuk perusahaan dalam mewujudkan komitmennya dalam melestarikan lingkungan, akan membantu perusahaan untuk memahami dan lebih bijak dalam mengelola risiko lingkungan. Dengan menerapkan *green cost*, perusahaan dapat melakukan pengukuran dan pengelolaan tanggungjawab lingkungan dengan transparansi yang jelas karena

adanya dampak lingkungan yang diintegrasikan ke dalam laporan keuangan perusahaan (Putra & Sisdianto, 2024).

Adanya *green cost* akan sangat relevan dengan tujuan keberlanjutan perusahaan, karena selain adanya pencatatan biaya-biaya terkait lingkungan, *green cost* mencerminkan bagaimana komitmen perusahaan dalam menjalankan praktik pelestarian lingkungan, serta dapat memenuhi tuntutan *stakeholder* yang semakin peka terhadap isu keberlanjutan. *Green cost* muncul dan berperan penting mendorong transparansi serta akuntabilitas suatu perusahaan yang dalam jangka panjangnya akan membuat investor menaruh kepercayaan atas kinerja perusahaan itu sendiri (Harahap & Yuyetta, 2025). Dalam menerapkan *green cost*, perusahaan diharuskan untuk mengeluarkan biaya-biaya tambahan seperti biaya penggunaan sumber daya alam, pengelolaan limbah, pengurangan emisi karbon, serta biaya lain yang berkaitan dengan pelestarian lingkungan (Husna & Nofranita, 2025). Biaya-biaya tambahan yang perlu dikeluarkan oleh perusahaan, dalam jangka pendek tentu akan menambah beban karena menekan *operating cash flow* milik perusahaan. Kondisi tersebut membuat perusahaan harus terus memperhatikan kondisi keuangannya agar tetap stabil, salah satunya dengan cara mengatur pendanaan yang tepat melalui pengelolaan struktur modal yang efisien (Luo et al., 2023).

Berkaitan dengan *green cost*, Pemerintah telah memperkuat tanggungjawab terhadap perusahaan terkait pelestarian lingkungan yang diatur dalam UU Nomor 32 Tahun 2009 Pasal 68 (Zainab & Burhany, 2020). Dalam undang-undang tersebut disebutkan bahwa setiap orang yang melakukan usaha dan/atau kegiatan berkewajiban:

1. Memberikan informasi yang terkait dengan perlindungan dan pengelolaan lingkungan hidup secara benar, akurat, terbuka, dan tepat waktu.
2. Menjaga keberlanjutan fungsi lingkungan hidup, dan
3. Menaati ketentuan tentang baku mutu lingkungan hidup dan/atau kriteria baku kerusakan lingkungan hidup.

Green cost juga diatur dalam PSAK, salah satunya yaitu diatur dalam PSAK 57 atau PSAK 237. Dalam paragraf 19 ditekankan bahwa pencatatan biaya yang berhubungan dengan tanggungjawab lingkungan dapat dilakukan secara wajar dan transparan sehingga akan sesuai dengan kewajiban yang telah benar terjadi akibat aktivitas perusahaan. Paragraf tersebut juga menjelaskan bahwa biaya terkait lingkungan yang dapat diakui adalah biaya lingkungan yang sudah menjadi kewajiban nyata, bukan sekedar rencana. Sehingga perusahaan memiliki kewajiban untuk langsung mengakui dampak lingkungan yang telah terjadi di masa lalu dan tidak boleh menundanya. Selain diatur dalam standar akuntansi nasional, *green cost* juga diatur oleh *International Sustainability Standards Board* (ISSB) dengan menerbitkan IFRS S1 *General Requirements for Disclosure of Sustainability-related Financial Information* dan IFRS S2 *Climate-related Disclosure* yang berlaku sejak 1 Januari 2024. Kedua standar tersebut tidak menyebutkan secara eksplisit mengenai *green cost*, namun mewajibkan perusahaan untuk melakukan pengungkapan informasi mengenai risiko dan peluang keberlanjutan, serta dampak perubahan iklim yang dapat berpengaruh pada kinerja dan posisi keuangan perusahaan P. D. Wahyuni (2025).

Penerapan *green cost* sejalan dengan ajaran yang terdapat dalam Al-Qur'an Surah Ar-Rum ayat 41 yang berbunyi “*Telah Nampak kerusakan di darat dan di laut disebabkan karena perbuatan tangan manusia, supaya Allah merasakan kepada mereka sebahagian dari (akibat) perbuatan mereka, agar mereka kembali (ke jalan yang benar)*” (QS. Ar-Rum:41). Berdasarkan Tafsir dari sebuah Markaz Ta'dhim al-Qur'an yang diawasi oleh Syaikh Prof. Dr. Imam Zuhair Hafidz, kesesatan dan kerusakan di daratan maupun lautan muncul akibat perilaku manusia. Dan akibat kerusakan yang telah terjadi tersebut, Allah menurunkan balasan dalam bentuk musibah seperti kekeringan, banjir, dan lain sebagainya. Penurunan hukuman tersebut diberikan sebagai akibat dari perbuatan mereka, agar mereka (yang melakukan kerusakan) dapat bertanggungjawab dan segera bertaubat kepada Allah. Berkaitan dengan *green cost*, perilaku manusia yang merusak lingkungan khususnya kerusakan yang

timbul akibat aktivitas industrial akan memunculkan sebuah konsekuensi berupa tanggungjawab atas dampak yang terjadi. Perusahaan sebagai pelaku ekonomi berkewajiban untuk mencegah, mengendalikan, dan melakukan pemulihan atas kerusakan yang mereka sebabkan. Bentuk tanggungjawab tersebut bisa dirupakan dengan mengeluarkan biaya lingkungan atau *green cost*, seperti biaya pengelolaan limbah, biaya rehabilitasi lingkungan, hingga biaya denda apabila melakukan pelanggaran regulasi lingkungan.

Aktivitas industri yang berdampak negatif pada lingkungan akan menimbulkan kewajiban bagi perusahaan berupa pertanggungjawaban dengan cara mengelola lingkungan serta mengalokasikan *green cost*. Perusahaan dalam melaksanakan tanggungjawab tersebut membutuhkan dukungan dalam sumber daya keuangannya, dimana hal tersebut memiliki kaitan dengan keputusan penyusunan modal perusahaan. Struktur modal memberikan gambaran atas komposisi utang dan modal sendiri yang menjadi faktor penting bagi perusahaan dalam melakukan pembiayaan atas aktivitas keberlanjutan termasuk investasi lingkungan maupun pengendalian dampak lingkungan atas operasional perusahaan (Wulandari et al., 2025).

Struktur modal membahas bagaimana perusahaan dapat membiayai aset-aset yang mereka miliki, melalui utang jangka pendek, utang jangka panjang, dan modal yang berasal dari para pemegang saham. Setiap perusahaan membutuhkan modal agar aktivitasnya dapat berjalan sesuai dengan tujuan yang mereka inginkan. Keputusan yang berkaitan dengan struktur modal menjadi penentu karena sangat berpengaruh terhadap tingkat kepercayaan dan ketertarikan investor maupun pemangku kepentingan terhadap prospek keberlanjutan suatu perusahaan di masa depan (Lisiana & Widyarti, 2020). PT Bumi Resources Tbk menjadi sebuah contoh perusahaan yang melakukan upaya untuk mengatur struktur modal mereka dengan tujuan mempertahankan keuangan perusahaan tetap efisien. PT Bumi Resources Tbk mengelola struktur modal mereka dengan cara menerbitkan surat utang sebesar Rp 761,21 miliar. Berdasarkan pernyataan dari Manajemen PT Bumi Resources Tbk yang ditulis

dalam dokumen Informasi Tambahan Ringkas pada laman Bursa Efek Indonesia, bahwa PT Bumi Resources Tbk menerbitkan surat utang dalam dua seri. Seri pertama yaitu Seri A senilai Rp 149,33 miliar dengan kupon tetap 8% dan tenor 3 tahun, lalu Seri B senilai Rp 572,28 miliar dengan kupon tetap 9,25% dan tenor 5 tahun (Erina, 2025). Upaya tersebut dilakukan oleh PT Bumi Resources Tbk dengan tujuan perluasan bisnis yang di dalamnya termasuk pengembangan pabrik pengolahan bijih dan melakukan akuisisi terhadap Wolfarm Limited sebuah perusahaan tambang yang berada di Australia (Durrohman, 2025).

Peningkatan nilai perusahaan umumnya menjadi tujuan utama dari sebuah perusahaan karena dari hal tersebutlah investor akan melakukan penilaian dan membuat keputusan terkait investasi. Nilai perusahaan merupakan proyeksi dari kinerja, pertumbuhan, dan juga keberlanjutan dari suatu perusahaan di masa depan (Hutabarat, 2024). Nilai perusahaan yang tinggi memiliki arti bahwa perusahaan memiliki tingkat kepercayaan yang tinggi di hadapan investor terkait dengan kemampuan perusahaan dalam mengelola sumber daya mereka untuk menghasilkan keuntungan. Oleh karena itu, nilai perusahaan digunakan sebagai tolak ukur keberhasilan manajemen perusahaan dalam menjalankan aktivitas operasional mereka. Nilai perusahaan tidak hanya dipengaruhi oleh kondisi pasar dan pengelolaan kinerja perusahaan, namun sangat dipengaruhi oleh faktor internal perusahaan lain seperti struktur pendanaan dan juga kebijakan keuangan perusahaan. Kinerja Keuangan dinilai sebagai aspek penting yang menjembatani antara kebijakan suatu perusahaan dengan peningkatan nilai dari perusahaan. Kinerja keuangan ditempatkan sebagai variabel intervening dalam penelitian ini sebagai bentuk penjelasan bagaimana kebijakan perusahaan seperti adanya penerapan *green cost* dan juga pengelolaan struktur modal perusahaan, akan memiliki pengaruh dalam peningkatan nilai perusahaan.

Kinerja keuangan perusahaan pertambangan yang tidak stabil, ditunjukkan dengan adanya fluktuasi pada kinerja keuangannya, dipengaruhi

oleh kebijakan dan peraturan mengenai perlindungan lingkungan (Sun & Hasi, 2024). Adanya kebijakan *green cost*, membuat perusahaan harus mengeluarkan biaya tambahan seperti biaya pengelolaan limbah, pemeliharaan area, biaya pengendalian pencemaran, dan biaya-biaya lain yang berkaitan dengan lingkungan yang berkemungkinan terkena dampak aktivitas operasional perusahaan. Perusahaan pertambangan tetap harus mencatat biaya tersebut meskipun akan mempengaruhi laba mereka, karena perusahaan pertambangan banyak dinilai sebagai salah satu penyebab kerusakan lingkungan dan sumber daya manusia (Badakhshan et al., 2023). Komitmen perusahaan dalam menerapkan *green cost*, dapat mengurangi resiko lingkungan dan membantu meningkatkan pemanfaatan sumber daya secara efisien. Semakin baik perusahaan dalam menerapkan *green cost*, maka semakin baik pula citra perusahaan di mata investor (Dura & Suharsono, 2022). Citra baik tersebut kemudian dikirim sebagai sinyal positif mengenai keputusan investasi, sehingga nilai perusahaan juga akan ikut meningkat.

Perusahaan sektor pertambangan memiliki aktivitas yang langsung bersinggungan dengan sumber daya alam dan memiliki potensi dampak lingkungan yang tinggi. Hal tersebut yang membuat penerapan *Green Cost* seperti sudah menjadi kewajiban dan sebagai bentuk tanggungjawab perusahaan kepada masyarakat sekitar yang dilakukan melalui adanya pengidentifikasian, pengukuran, serta pengungkapan biaya lingkungan secara transparan. Karakter industri pertambangan yang padat modal menuntut perusahaan untuk mengalokasikan dana yang besar tidak hanya untuk kegiatan operasional mereka, namun juga pada biaya terkait lingkungan. Sehingga, keputusan struktur modal akan menjadi hal yang penting dalam menjaga kinerja keuangan dari perusahaan yang kemudian akan memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan di hadapan para investor.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan di atas, rumusan masalah-masalah yang akan dibahas yakni sebagai berikut:

- a. Apakah *Green Cost* dan Struktur Modal mempengaruhi kinerja keuangan?
- b. Apakah *Green Cost* dan Struktur Modal mempengaruhi nilai perusahaan?
- c. Apakah Kinerja Keuangan mempengaruhi nilai perusahaan?
- d. Apakah *Green Cost* mempengaruhi nilai perusahaan melalui kinerja keuangan?
- e. Apakah Struktur Modal mempengaruhi nilai perusahaan melalui kinerja keuangan?

C. Tujuan Penelitian

Selaras dengan rumusan-rumusan masalah yang telah tertera, maka tujuan dari penelitian ini adalah:

- a. Mengetahui pengaruh *Green Cost* dan Struktur Modal terhadap Kinerja Keuangan.
- b. Mengetahui pengaruh *Green Cost* dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.
- c. Mengetahui pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan.
- d. Mengetahui pengaruh Kinerja Keuangan sebagai variabel intervening dalam hubungan antara *Green Cost* dan Nilai Perusahaan.
- e. Mengetahui pengaruh Kinerja Keuangan sebagai variabel intervening dalam hubungan antara Struktur Modal dan Nilai Perusahaan.

D. Manfaat Penelitian

Dari penelitian yang dilakukan, diharapkan mampu untuk memberikan manfaat diantaranya:

1. Bagi penulis, diharapkan mampu untuk memberikan kontribusi pemikiran agar dapat memperluas pemahaman ilmu pengetahuan secara lebih mendalam mengenai penerapan ilmu tentang *Green Cost* dan Struktur Modal kaitannya terhadap Nilai Perusahaan dan Kinerja Keuangan pada perusahaan pertambangan.
2. Bagi perusahaan terkait, diharapkan mampu untuk memberikan rekomendasi mengenai pentingnya *Green Cost* dan pengelolaan Struktur Modal yang optimal sebagai salah satu strategi dalam meningkatkan kinerja keuangan dan nilai perusahaan.
3. Bagi pemerintah, diharapkan mampu untuk memberikan masukan dalam merumuskan kebijakan yang lebih efektif terkait dengan pengelolaan lingkungan, tata kelola perusahaan, serta regulasi akuntansi keberlanjutan. Serta diharapkan penelitian ini menjadi pertimbangan dalam menguatkan regulasi mengenai penerapan *Green Cost*, transparansi pelaporan keberlanjutan, serta pengawasan terhadap perusahaan-perusahaan utamanya perusahaan pertambangan agar aktivitas operasionalnya tetap dapat selaras dengan pembangunan berkelanjutan.
4. Bagi asosiasi Ikatan Akuntan Indonesia (IAI), diharapkan dapat menjadi pengembangan standar akuntansi yang berkaitan dengan pelaporan keberlanjutan dan pengungkapan biaya lingkungan. Penelitian ini juga diharapkan dapat mendukung upaya Ikatan Akuntan Indonesia (IAI) dalam menguatkan kompetensi akuntan terkait praktik keberlanjutan guna adaptasi terhadap akuntansi modern dan isu-isu lingkungan global yang lebih baik.
5. Bagi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam (FEBI) UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, diharapkan mampu memberi referensi tambahan serta

memperkaya literatur di bidang *Green Cost*, Struktur Modal, Kinerja Keuangan, serta Nilai Perusahaan.

6. Bagi peneliti lain, diharapkan mampu menjadi referensi untuk penelitian selanjutnya yang berkaitan dengan topik *Green Cost*, Struktur Modal, Kinerja Keuangan, maupun Nilai Perusahaan.
7. Bagi masyarakat, diharapkan mampu membantu masyarakat dalam meningkatkan kesadaran atas pentingnya praktik lingkungan yang bertanggung jawab oleh perusahaan, terutama di sektor pertambangan.

E. Sistematika Pembahasan

Sistematika pembahasan dibuat agar memperjelas bagaimana struktur penulisan pada penelitian tugas akhir ini. Maka dalam penelitian yang berkaitan dengan *Green Cost*, Struktur Modal, Kinerja Keuangan, serta Nilai Perusahaan ini sistematika penulisannya adalah sebagai berikut:

BAB I PENDAHULUAN berisi pemaparan yang menjadi latar belakang masalah, yang mendasari pengangkatan tema tugas akhir mengenai Pengaruh *Green Cost* dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Intervening. Di dalamnya juga terurai pokok-pokok permasalahan yang akan diteliti yang dilanjutkan dengan rujukan penelitian, manfaat penelitian, serta sistematika penulisan.

BAB II LANDASAN TEORI berisi uraian tentang landasan teori yang akan digunakan oleh penulis sesuai dengan permasalahan serta latar belakang yang diangkat dalam penelitian ini. Dalam bab ini juga akan dipaparkan serta dijelaskan mengenai penelitian-penelitian sebelumnya yang relevan dengan topik serta konsep yang mendasari penulis dalam penelitian ini.

BAB III METODOLOGI PENELITIAN memaparkan metodologi yang digunakan dalam penelitian meliputi jenis penelitian, objek penelitian, sumber data, teknik pengumpulan data, dan teknik analisa data.

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN menjelaskan mengenai hasil dan pembahasan pada penelitian yang telah dilakukan. Dalam bab ini berfokus pada penyajian hasil pengolahan data serta pengujian hipotesis, yang kemudian dikaitkan dengan teori serta penelitian terdahulu yang relevan.

BAB V PENUTUP berisikan kesimpulan dari hasil pembahasan yang ada pada bab-bab sebelumnya. Selain Kesimpulan, pada bab ini juga dipaparkan saran-saran dan penutup dari penulis.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk melakukan analisis mengenai pengaruh *green cost* dan struktur modal terhadap nilai perusahaan, dengan kinerja keuangan sebagai variabel intervening, pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2021-2025. Berdasarkan analisis data dan pengujian hipotesis dengan pendekatan *Random Effect Model* (REM) yang telah dilakukan dalam penelitian ini, maka didapatkan beberapa kesimpulan sebagai berikut.

Pertama, *green cost* berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Biaya lingkungan berupa provisi rehabilitasi maupun reklamasi tambah yang dikeluarkan perusahaan pertambangan justru menurunkan nilai perusahaan melalui harga sahamnya. Temuan ini menunjukkan bahwa investasi berupa tanggungjawab lingkungan yang dilakukan oleh perusahaan masih dianggap sebagai beban tambahan yang dapat mengurangi laba perusahaan dalam jangka waktu yang pendek. Pada kondisi demikian, pasar belum merespon positif terhadap pengalokasian *green cost*, sehingga pelonjakan atau naiknya biaya lingkungan belum mampu meningkatkan nilai perusahaan secara signifikan. Manfaat dari aktivitas lingkungan yang dilakukan oleh perusahaan, seperti pemulihan lingkungan, pengurangan risiko operasional, serta peningkatan reputasi perusahaan memerlukan waktu yang cukup panjang supaya dapat tercermin dalam persepsi investor ataupun tercermin dalam harga saham perusahaan.

Kedua, struktur Modal berpengaruh positif signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Modal dalam sebuah perusahaan yang disusun secara optimal dapat meningkatkan kepercayaan investor sehingga berdampak pada peningkatan nilai perusahaan. Komposisi antara modal sendiri dan utang ketika dikelola dengan baik, maka akan mengurangi resiko keuangan pada perusahaan

dan mencerminkan kemampuan yang baik dari manajemen dalam mengoptimalkan penggunaan modal untuk menciptakan nilai.

Ketiga, *green cost* berpengaruh negatif signifikan terhadap kinerja keuangan. Besarnya biaya lingkungan yang dikeluarkan, belum bisa memberi manfaat terhadap keuangan perusahaan dalam jangka pendek atau selama periode pengamatan. Pengakuan biaya lingkungan bisa saja memberi pengaruh terhadap kinerja keuangan apabila jangka penelitian ditambah. Temuan tersebut memberikan indikasi bahwa pengeluaran perusahaan berupa *green cost* dalam jangka pendek menjadi beban operasional dan mengurangi sumber daya keuangan perusahaan. Perusahaan pertambangan yang mengalokasikan *green cost* berupa biaya rehabilitasi, reklamasi, dan pengendalian dampak lingkungan membutuhkan waktu yang cukup lama untuk memperoleh manfaat berupa efisiensi operasional, kepercayaan pemangku kepentingan yang meningkat, maupun peningkatan daya saing. Oleh karena itu dalam jangka pendeknya, *green cost* cenderung memberikan pengaruh yang negatif pada kinerja keuangan perusahaan.

Keempat, struktur modal berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap kinerja keuangan. Tingginya tingkat utang cenderung menambah beban dan secara pasti menurunkan laba perusahaan. Penggunaan utang tidak selalu berdampak buruk bagi perusahaan apabila bisa dimanfaatkan dengan baik untuk menghasilkan laba yang lebih besar daripada pendanaan atau kewajiban yang harus ditanggung perusahaan. Pengaruh negatif tersebut masih bisa diperbaiki apabila perusahaan dapat mengelola liabilitas dan sumber pendanaannya secara efektif. Perusahaan harus memastikan penggunaan dari dana eksternal dapat terarahkan pada kegiatan yang produktif, yang mampu meningkatkan pendapatan dan efisiensi operasional.

Kelima, kinerja keuangan berpengaruh positif tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Kinerja keuangan yang baik menjadi sinyal positif yang dikirim perusahaan, yang berpotensi untuk meningkatkan nilai perusahaan melalui harga sahamnya. Hasil yang tidak signifikan bisa terjadi karena

pandangan investor yang tidak menjadikan profitabilitas sebagai indikator utama, bisa saja investor mempertimbangkan faktor lain seperti kondisi industri, sentimen pasar, ataupun prospek pertumbuhan perusahaan. Meningkatnya nilai kinerja keuangan melalui nilai *return on asset* ikut meningkatkan nilai perusahaan melalui nilai *price to book value*, karena perusahaan mampu menghasilkan laba yang lebih tinggi dan dianggap memiliki prospek pertumbuhan yang lebih baik.

Keenam, kinerja keuangan gagal dalam menjembatani pengaruh *green cost* terhadap nilai perusahaan. Pengalokasian *green cost* khususnya pada perusahaan pertambangan belum mampu meningkatkan kinerja keuangan, sehingga pengaruh tersebut tidak dapat menjadi mekanisme yang mendorong pengaruh untuk peningkatan nilai perusahaan. Manfaat *green cost* secara ekonomi belum dapat dirasakan dalam jangka pendek atau selama jangka waktu penelitian, sehingga investor dinilai belum bisa memberi respon yang positif pada aktivitas lingkungan perusahaan melalui peningkatan nilai *price to book value*. Perusahaan masih harus mengelola secara lebih baik dan lebih strategis mengenai pengalokasian *green cost* agar tidak hanya dipandang sebagai beban operasional namun juga dianggap sebagai investasi perusahaan dalam jangka panjang.

Ketujuh, kinerja keuangan gagal dalam menjadi perantara pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan. Struktur modal yang diproyeksikan melalui *debt to equity ratio* belum mampu mempengaruhi nilai perusahaan melalui peningkatan kinerja keuangan. Perusahaan perlu memperhatikan komposisi dari penggunaan utang dan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba, agar keputusan pendanaan yang diambil mampu memperkuat kinerja dari keuangan perusahaan sebagai dasar penciptaan nilai utamanya dalam jangka panjang. Perusahaan harus memastikan bahwa pendanaan mereka dapat bermanfaat untuk aktivitas yang produktif, yang kedepannya dapat meningkatkan efisiensi dan profitabilitas perusahaan.

Terakhir, hasil pengujian seluruh variabel independent dan variabel intervening secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Tamuan tersebut menunjukkan bahwa nilai dari perusahaan pertambangan tercipta tidak hanya atas pengaruh satu faktor tertentu saja, tetapi merupakan hasil kombinasi atas beberapa aspek baik dari keputusan pendanaan maupun tanggung jawab perusahaan pada lingkungan. Hal itu memberi penegasan bahwa pengelolaan *green cost*, struktur modal, dan kinerja keuangan menjadi bagian yang cukup penting dalam penentuan persepsi investor atas prospek perusahaan ke depan, meskipun setiap variabel memiliki pengaruh yang berbeda-beda terhadap nilai perusahaan.

B. Implikasi

Sesuai dengan hasil penelitian yang diperoleh, didapatkan beberapa implikasi sebagai berikut:

1. Implikasi Teoritis

Penelitian ini memberikan beberapa kontribusi berkaitan dengan teori sinyal, teori legitimasi, dan teori *pecking order* dalam menjelaskan hubungan antara *green cost*, struktur modal, kinerja keuangan, dan nilai perusahaan pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI. Hasil penelitian menunjukkan dukungan yang lemah terhadap teori sinyal, karena adanya hubungan negatif pada beberapa variabel dan kegagalan variabel intervening pada perannya. Namun, temuan pada penelitian ini memperkuat pernyataan teori legitimasi dimana perusahaan tetap melakukan pengungkapan tanggung jawab lingkungan sebagai upaya untuk memperoleh dan mempertahankan legitimasi sosial. Tanggung jawab tersebut tetap dilakukan oleh perusahaan meskipun terdapat potensi menimbulkan biaya yang menekan profitabilitas dalam jangka pendek. Selain itu, penelitian ini juga memperkuat teori *pecking order* terkait prioritas pendanaan yaitu menggunakan dana internal daripada utang karena utang bisa

meningkatkan risiko keuangan, yang tidak baik bagi kesehatan finansial perusahaan di masa mendatang.

2. Implikasi Praktis

Perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI, khususnya yang menjadi sampel dalam penelitian ini perlu mengelola *green cost* secara lebih efektif agar tidak hanya memenuhi tanggung jawab terhadap lingkungan namun juga mampu menciptakan manfaat ekonomi yang nyata. Selain itu dalam pelaksanaan *green cost*, perusahaan harus memperhatikan komposisi pendanaa perusahaan terutama dalam penggunaan utang agar tidak menimbulkan beban terhadap perusahaan secara berlebihan. Dikarenakan kinerja Perusahaan belum mampu meningkatkan nilai perusahaan secara signifikan, perusahaan juga harus memperhatikan faktor lain seperti tata kelola perusahaan, transparansi informasi, dan keberlanjutan usaha untuk meningkatkan kepercayaan investor.

C. Keterbatasan

Meskipun penelitian telah dilakukan secara sistematis dengan data yang valid, masih terdapat beberapa keterbatasan yang perlu dijadikan catatan untuk perkembangan penelitian selanjutnya. Pada penelitian ini beberapa keterbatasannya yaitu sebagai berikut:

1. Penggunaan sampel hanya terbatas pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, sehingga belum tentu digunakan sebagai referensi untuk sektor lainnya.
2. Periode penelitian terbatas hanya pada 5 tahun terakhir yaitu sejak tahun 2021 hingga tahun 2025, sehingga belum bisa memberi gambaran mengenai kondisi perusahaan dalam jangka panjang.

D. Saran

Berdasarkan pada kesimpulan dan keterbatasan yang telah diuraikan, terdapat beberapa saran agar penelitian selanjutnya bisa memiliki hasil yang lebih maksimal, yaitu:

1. Bagi peneliti selanjutnya, sebaiknya memperluas sampel penelitian dengan menambahkan perusahaan sektor lainnya yang masih memiliki keterkaitan.
2. Bagi peneliti selanjutnya, sebaiknya juga memperluas sampel penelitian dengan memperpanjang periode penelitian agar data dapat memberi gambaran perusahaan secara lebih komprehensif.
3. Bagi perusahaan, meskipun *green cost* tidak bisa secara langsung maupun cepat dalam meningkatkan profitabilitas, perusahaan tetap harus mengadopsi praktik keberlanjutan agar dapat meningkatkan efisiensi operasional serta reputasi perusahaan di pasar global.



DAFTAR PUSTAKA

- Aginatama, S. R., & Ainy, R. N. (2026). Dual Pathways of Green Accounting and Intellectual Capital in Creating Firm Value. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 14(1), 67–80. <https://doi.org/10.17509/jrak.v14i1.91699>
- Agustina, I., & Pradesa, H. A. (2024). Praktek Pelaporan Keberlanjutan Di Indonesia: Sebuah Telaah Kritis Atas Literatur Terdahulu. *JEMAP: Jurnal Ekonomi, Manajemen, Akuntansi, Dan Perpajakan*, 7(1), 2.
- Akhmadi, A., Mulyani, A. S., & Noviansyah, N. (2022). Capital Structure, Profitability, and Firm Value. *Jurnal Riset Akuntansi Terpadu*, 15(2), 180–194. www.tpsaproject.com
- Alfitri, D. N., Nugroho, W. S., & Nurcahyono, N. (2022). The Effect of Environment Performance, Capital Structure, and Company Size on Financial Performance. *MAKSIMUM: Media Akuntansi Universitas Muhammadiyah Semarang*, 12(2), 175. <https://doi.org/10.26714/mki.12.2.2022.175-184>
- Alifian, D., & Susilo, D. E. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Owner Riset & Jurnal Akuntansi*, 8(1), 46–55. <https://doi.org/10.33395/owner.v8i1.1914>
- Amelia, F., & Anhar, M. (2019). Pengaruh Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening. *Jurnal STEI Ekonomi*, 28(1), 44.
- 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>
- Aryani, L., Hizazi, A., & Herawaty, N. (2023). The Effect of Green Accounting, Financial Performance on Company Value with Profitability as an Intervening Variable (Study on Mining Sector Companies Listed on IDX For The Period 2018-2021). *American International Journal of Business Management*, 6(5), 1. www.aijbm.com
- Badakhshan, N., Shahriar, K., Afraei, S., & Bakhtavar, E. (2023). Determining the Environmental Costs of Mining Projects: A Comprehensive Quantitative Assessment. *Resources Policy*, 82. <https://doi.org/10.1016/j.resourpol.2023.103561>
- Budiarta, Y. K. A., & Dewi, S. K. S. (2023). Pengaruh Kecukupan Modal, Struktur Modal, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *JIMAT: Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi*, 14(3).
- Chairia, Veronika Br Ginting, J., Ramles, P., & Ginting, F. (2022). Impelementasi Green Accounting (Akuntansi Lingkungan) di Indonesia: Studi Literatur.

Jurnal Akuntansi Published by Program Studi Akuntansi STIE Sultan Agung, 8(1), 40–49. <https://financial.ac.id/index.php/financial>

- Christian, F. V., Rinendy, J., & Pangaribuan, H. (2026). Drivers of Firm Value: Evidence from Green Accounting, Audit Signals, and Financial Performance. *Ekonomi, Keuangan, Investasi Dan Syariah (EKUITAS)*, 7(3), 776–787. <https://doi.org/10.47065/ekuitas.v7i3.9289>
- Connelly, B. L., Certo, S. T., Reutzel, C. R., DesJardine, M. R., & Zhou, Y. S. (2025). Signaling Theory: State of the Theory and Its Future. In *Journal of Management* (Vol. 51, Number 1, pp. 24–61). SAGE Publications Inc. <https://doi.org/10.1177/01492063241268459>
- Djuwita, M. R., Hartono, D. M., Mursidik, S. S., & Soesilo, T. E. B. (2021). Pollution Load Allocation on Water Pollution Control in The Citarum River. *Journal of Engineering and Technological Sciences*, 53(1), 1–15. <https://doi.org/10.5614/j.eng.technol.sci.2021.53.1.12>
- Dura, J., & Suharsono, R. S. (2022). Application Green Accounting To Sustainable Development Improve Financial Performance Study In Green Industry. *Jurnal Akuntansi*, 26(2), 192–212. <https://doi.org/10.24912/ja.v26i2.893>
- Durrohman, I. (2025, August 16). *Grup Bakrie (BUMI) Terbitkan Obligasi Rp721,61 Miliar, Kupon Tembus 9,25%*. Bisnis.Com.
- Ekawati, A. S. (2023). Ardini Sevilla Ekawati / Pengaruh Penerapan Green Accounting Melalui Profitabilitas sebagai Variabel Mediasi terhadap Nilai Perusahaan. *Media Akuntansi Dan Perpajakan Indonesia*, 5(1), 57–81.
- Erina, R. (2025, August 19). *BUMI Siap Terbitkan Surat Utang Rp721,61 Miliar*. Rmol.Id.
- Fitriana, P. P., Azizah, S. N., Santoso, S. B., & Pramono, H. (2025). Pengaruh Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di ISSI Tahun 2021-2023). *JAFM: Journal of Accounting and Finance Management*, 5(6), 1786–1795. <https://doi.org/10.38035/jafm.v5i6>
- Fitriani, H. (2025). Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, dan Profitabilitas terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan West Science*, 4(3), 290–303.
- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2009). *Basic Econometrics* (5th ed.). Douglas Reiner.
- Habib, I., Rahim, R., & Hamidi, M. (2025). Pengaruh Struktur Aktiva, Fleksibilitas Keuangan, Profitabilitas dan Kepemilikan Asing Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Pengolahan Minyak Sawit di Indonesia. *JAFM: Journal of*

Accounting and Finance Management, 6(4), 1927–1940.
<https://doi.org/10.38035/jafm.v6i4>

- Haerunnisah, Hermuningsih, S., & Damanik, J. M. (2025). Capital Structure and Asset Growth on Firm Value: Profitability as a Mediating Factor in the Economic Development of Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Economics Development Research*, 6(1), 101–119.
- Harahap, F. A., & Yuyetta, E. N. A. (2025). Pengaruh Penerapan Green Accounting terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2022-2023). *Diponegoro Journal of Accounting*, 14(2), 1–2. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/accounting>
- Haryono, D. M., Hasanudin, M., & Widiarto, A. (2025). Pengaruh Green Accounting, Kinerja Lingkungan, dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan. *Reviu Akuntansi Dan Bisnis Indonesia*, 9(3), 468–483. <https://doi.org/10.18196/rabin.v9i3.25809>
- Herbowo, Jati, B. P., Murwani, A. S., & Niandari, N. (2024). Struktur Modal dan Kinerja Keuangan Perusahaan. *Measurement: Jurnal Akuntansi*, 18(2), 343–350.
- Hidayat, D. W. W. (2022). *Struktur Modal (Capital Structure)* (1st ed.). PT Pena Persada Kerta Utama.
- Hidayati, A., & Rosidi, R. (2024). Pengaruh Green Accounting, Corporate Social Responsibility (CSR), dan Reputasi Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Riset Akuntansi Aksioma*, 23(1), 78–90. <https://doi.org/10.29303/aksioma.v23i1.297>
- Husna, R. P., & Nofranita, W. (2025). Penerapan Green Accounting dan Pengaruhnya Terhadap Profitabilitas Perusahaan. *Jurnal Penelitian Dan Kajian Ilmiah*, 19, 250–251. www.idx.co.id
- Hutabarat, F. (2024). Effect of Green Accounting, Leverage, Firm Size on Firm Value with Profitability as Intervening Variable. *International Journal of Professional Business Review*, 9(4), 1–25. <https://doi.org/10.26668/businessreview/2024.v9i4.4612>
- Iba, Z., & Wardhana, A. (2024). *Riset Manajemen Menggunakan SPSS dan SMART-PLS* (M. Pradana, Ed.; 1st ed.). Penerbit CV Eureka Media Aksara.
- Indarto, B. A., & Ani, D. A. (2023). The Role of Green Accounting Through the Implementation of Carbon Taxes as an Instrument for Climate Change Mitigation in Indonesia. *The Accounting Journal of Binaniaga*, 8(01), 73–84. <https://doi.org/10.33062/ajb.v8i01.24>

- Inggrida, N., Setiawan, T., & Veny, V. (2023). Performa Keuangan yang Memengaruhi Nilai Perusahaan pada Saham Kategori LQ45 Periode 2019-2021. *Jurnal Ekonomi Dan Ekonomi Syariah (JESYA)*, 6(1), 871–880. <https://doi.org/10.36778/jesya.v6i1.1022>
- Kammagi, N., & Veny. (2023). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Bisnis*, 16(1), 41–55. <https://doi.org/10.30813/jab.v16>
- Kumala, N., & Priantilianingtiasari, R. (2024). Pengaruh Green Accounting, CSR dan Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan yang Terdaftar di BEI Tahun 2016-2022. *Jurnal Kajian Ekonomi Dan Bisnis Islam*, 5(2), 995–1014. <https://doi.org/10.47467/elmal.v5i2.675>
- Lenaini, I. (2021). Teknik Pengambilan Sampel Purposive dan Snowball Sampling. *Jurnal Kajian, Penelitian & Pengembangan Pendidikan Sejarah*, 6(1), 33–39. <https://doi.org/10.31764/historis.vXiY.4075>
- Liow, F. E. R. I. (2023). *Kinerja Keuangan Perusahaan* (Mokoginta, Ed.; 1st ed.). Yayasan Penerbit Muhammad Zaini.
- Lisiana, K. X. M., & Widyarti, E. T. (2020). Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018. *Diponegoro Journal of Management*, 10(1), 1. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/dbr>
- Lonto, M. P., Lowimski Guratji, L., & Watung, S. R. (2025). Pengaruh Penerapan Green Accounting Dan Kinerja Lingkungan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Pertambangan). *Balance: Jurnal Akuntansi Dan Manajemen*, 4(3), 1858–1870.
- Luo, P., Tan, Y., Yang, J., & Yao, Y. (2023). Underinvestment and Optimal Capital Structure Under Environmental Constraints. *Journal of Economic Dynamics and Control*, 157(157). <https://doi.org/10.1016/j.jedc.2023.104761>
- Lusiyanti, V., & Setijaningsih, H. T. (2023). Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 5(3), 1160–1170. www.idx.co.id
- Martono, A., & Ramdani, E. (2024). Faktor-faktor yang Berpengaruh pada Struktur Modal dan Kaitan dengan Teori Pecking Order & Trade-off: Systematic Literature Review. *Jurnal Ekonomi Efektif*, 6(3), 533–544. <https://doi.org/10.32493/jee.v6i3.40623>
- Mawarni, A. L. T., Kurniawati, E. M., & Widjajanto, A. (2024). Unlocking Firm Value through Green Accounting: Insights from the Energy Industry. *JIFA*

- (*Journal of Islamic Finance and Accounting*), 7(2), 129–141.
<https://doi.org/10.22515/jifa.v7i2.10087>
- Meutia, I., Kartasari, S. F., & Yaacob, Z. (2022). Stakeholder or Legitimacy Theory? The Rationale behind a Company's Materiality Analysis: Evidence from Indonesia. *Sustainability (Switzerland)*, 14(13).
<https://doi.org/10.3390/su14137763>
- Mseddi, S. (2023). International issuance of Sukuk and companies' systematic risk: An empirical study. *Borsa Istanbul Review*, 23(3), 550–579.
<https://doi.org/10.1016/j.bir.2022.12.007>
- Mustika, Y. A., Abdulahanaa, A., & Hasbi, H. (2025). Pengaruh Penerapan Green Accounting Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar di ISSI) Tahun 2019 – 2023. *ECo-Fin: Economics and Financial*, 7(2), 949–960. <https://doi.org/10.32877/ef.v7i2.2441>
- Myers, S. C. (1984). The Capital Structure Puzzle. *The Journal of Finance*, 39(3), 574–592. <https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.1984.tb03646.x>
- Natariasari, R., Claudya, A. E., & Hanif, R. A. (2026). Financial Performance in Energy Companies: The Role of Green Accounting, Sustainability Reports, and Earnings Management on the Indonesia Stock Exchange. *Indonesian Journal of Taxation and Accounting*, 4(2), 456–469.
<https://doi.org/10.66053/ijota.v4i2.657>
- Ningrum, E. P. (2022). *Nilai Perusahaan (Konsep dan Aplikasi)* (Kodri, Ed.; 1st ed.). Penerbit Adab. <http://www.PenerbitAdab.id>
- Nugroho, K. W., Supriyadi, D., & Chaerudin, C. (2023). Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Nilai Perusahaan. *Gorontalo Accounting Journal*, 6(1), 133.
<https://doi.org/10.32662/gaj.v6i1.3137>
- Nurindah, S. W., Puspita, M. M., & Khourouh, U. (2022). Peran Mediasi Kinerja Keuangan dalam Hubungan antara Struktur Modal dengan Nilai Perusahaan. *Bismar: Business Management Research*, 1(1).
- Nursabrina, A., Joko, T., & Septiani, O. (2021). Kondisi Pengelolaan Limbah B3 Industri di Indonesia dan Potensi Dampaknya: Studi Literatur. *Jurnal Riset Kesehatan Poltekkes Depkes Bandung*, 13(1), 80–90.
<https://doi.org/10.34011/juriskesbdg.v13i1.1841>
- Nwokoye, G. A., Benjamin, M. M., & Emakpor, O. H. (2024). Testing The Applicability of The Pecking Order Theory of Capital Structure Within The Non-Finance Sector in Nigeria. *International Journal of Innovative Finance and Economics Research*, 12(1), 103–118. www.seahipublications.org

- Oktaviani, T., & Bagaskara, S. Y. (2025). Determinants of Firm Value in the Basic Materials Sector: The Role of Green Accounting, Environmental Costs, Profitability, and Leverage (2022-2024). *Journal of Accounting and Finance*, 1(3), 162–178. <https://ojs.azzukhrufcendikia.or.id/index.php/ajaf>
- Oktaviyah, N. (2024). Pengukuran Kinerja Keuangan: Pendekatan, Metode, dan Implikasinya dalam Pengelolaan Perusahaan. *Bijac: Bata Ilyas Journal of Accounting*, 5(3), 1–17.
- Postiglione, M., Carini, C., & Falini, A. (2024). ESG and firm value: A hybrid literature review on cost of capital implications from Scopus database. In *Corporate Social Responsibility and Environmental Management* (Vol. 31, Number 6, pp. 6457–6480). John Wiley and Sons Ltd. <https://doi.org/10.1002/csr.2940>
- Preacher, K. J., & Hayes, A. F. (2008). Asymptotic and Resampling Strategies for Assessing and Comparing Indirect Effects in Multiple Mediator Models. *Behavior Research Methods*, 40(3), 879–891. <https://doi.org/10.3758/BRM.40.3.879>
- Putra, B., & Sisdianto, E. (2024). Penerapan Green Accounting dalam Mendukung Keberlanjutan Perusahaan di Indonesia. *Jurnal Media Akademik (JMA)*, 2(12), 1–3. <https://doi.org/10.62281>
- Rafiqi, F. A., Zaky, N. D. W., Risky, Z. A., Annisa, S. N., Mardi, M., & Irfani, K. S. (2025). Balance: Jurnal Akuntansi dan Manajemen Pengaruh Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Jakarta Islamic Index. *Balance: Jurnal Akuntansi Dan Manajemen*, 4(3), 2000–2008. <https://jurnal.risetilmiah.ac.id/index.php/jam>
- Rahayu. (2020). *Kinerja Keuangan Perusahaan* (1st ed.). Penerbit Program Pascasarjana Universitas Prof. Moestopo.
- Rahma, S. A., Darminto, & Topowijono. (2014). Analisis Penetapan Struktur Modal yang Optimal Guna Meningkatkan Nilai Perusahaan (Studi Pada PT. Seemount Garden Sejahtera, Jiwan, Kabupaten Madiun Periode 2011-2013). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 13(1).
- Ramadhani, Y. P., Praktikto, I., & Suryono, C. A. (2021). Perubahan Garis Pantai Menggunakan Citra Satelit Landsat di Pesisir Kecamatan Sayung, Kabupaten Demak. *Journal of Marine Research*, 10(2), 299–305. <https://doi.org/10.14710/jmr.v10i2.30468>
- Renaldo, N., Andi, Putri, N. Y., & Yani, F. (2023). Development of Teaching Materials for a New Accounting Paradigm: From Concepts to Green Accounting Types. *International Conference on Business Management and*

Accounting (ICOBIMA), 1(2), 443–451.
<https://doi.org/10.35145/icobima.v1i2.3078>

- Ridayanti, A., Arifin, Z., & Mulyati, S. (2025). Pengaruh Struktur Modal dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aplikasi Bisnis*, 22(1), 708.
- Risman, A. (2021). *Kurs Mata Uang dan Nilai Perusahaan* (W. Kurniawan, Ed.; 1st ed.). CV Pena Persada.
- Rosharlianti, Z., & Laia, Y. (2025). Peran Green Accounting dan Struktur Modal dalam Meningkatkan Financial Performance. *Jurnal Proaksi*, 12(2), 219–230.
<https://doi.org/10.32534/jpk.v12i2.6999>
- Rounaghi, M. M. (2019). Economic Analysis of Using Green Accounting and Environmental Accounting to Identify Environmental Costs and Sustainability Indicators. *International Journal of Ethics and Systems*, 35(4), 504–512.
<https://doi.org/10.1108/IJOES-03-2019-0056>
- Rusiyati, S. (2025). Determinasi Likuiditas Perusahaan: Kajian Literatur pada Peran Arus Kas, Struktur Modal, Piutang dan Kondisi Ekonomi. *Dinasti Accounting Review*, 2(4).
- Sahara, H., Titisari, K. H., & Siddi, P. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Struktur Modal, Leverage dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan. *Owner Riset & Jurnal Akuntansi*, 6(1), 322–335.
<https://doi.org/10.33395/owner.v6i1.580>
- Sa'id, I. bin, Yarisma, F. W., Maidelwita, Y., Nopiah, R., Indah, P. P. S., Wibowo, T. P., Nurharyanto, D. W., Sahban, M. A., Sani, M. D., & Tang, B. Y. (2024). *Konsep Penelitian Kuantitatif* (A. Novendra & Gusmalia, Eds.). CV Pustaka Inspirasi Minang. <https://pustakainspirasi.com/>
- Saleh, R., & Hendayana, Y. (2026). Pengaruh Pengungkapan Environmental, Social, Governance dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Mediasi (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2020–2024). *JAFM: Journal of Accounting and Finance Management*, 7(2), 609–625. <https://doi.org/10.38035/jafm.v7i2>
- Salsabila, K., Syarif, D., & Sajekti, T. (2025). Analisis Pengaruh Debt to Equity Ratio, Return On Equity, dan Total Asset Turnover Terhadap Price to Book Value (Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI Tahun 2017-2024). *Jurnal Akuntansi, Manajemen, Bisnis, Dan Teknologi (AMBITEK)*, (2), 547–561.

- Sapna, A., Said, S., & Mellisyah. (2025). Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *PARADOKS Jurnal Ilmu Ekonomi*, 8(2), 1126–1144.
- Saputri, E. R., Kunci-Evaluasi Kinerja, K., Keuangan, K., & Keuangan, L. (2024). Urgensi Pelaporan Keuangan dalam Evaluasi Kinerja Keuangan Perusahaan. In *Journal Akuntansi Manajerial ISSN (E)* (Vol. 9, Number 2). <http://journal.uta45jakarta.ac.id/index.php/JAM/index>
- Schoemann, A. M., Moore, E. W. G., & Yagiz, G. (2025). How and why to follow best practices for testing mediation models with missing data. *International Journal of Psychology*, 60(1). <https://doi.org/10.1002/ijop.13257>
- Setiawan, M. R., Susanti, N., & Nugraha, N. M. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Perputaran Modal Kerja, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Owner Riset & Jurnal Akuntansi*, 208–218. <https://doi.org/10.33395/owner.xxx.xxx>
- Sihombing, P. R., Arsani, A. M., Nugraha, A., & Mun'im, A. (2024). *Analisis Regresi Linier Berganda Data Panel dalam Berbagai Software* (L. Hakim, Ed.; 1st ed.). Penerbit Minhaj Pustaka.
- Simbolon, D. H., Jefferson, D. B., & Prasetyo, R. (2024). Pengaruh Return on Investment (ROI) dan Economic Value Added (EVA) terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Manufaktur di BEI. *J-CEKI: Jurnal Cendekia Ilmiah*, 3(6).
- Sintadevi, N. P. R., Wibawa Yasa, G. S., & Prita Utami, M. A. J. (2024). Sustainability Reporting dan Green Accounting: Systematic Literature Review. *JSHP : Jurnal Sosial Humaniora Dan Pendidikan*, 8(2), 133–143. <https://doi.org/10.32487/jsHP.v8i2.1876>
- Siswanto, Aziza, N., & Hatta, M. (2025). The Effect of Environmental Costs, Environmental Performance and Company Size on Financial Performance with Environmental Disclosure as an Intervening Variable. *JAM-EKIS*, 8(2). <https://doi.org/10.36085/jam-ekis>
- Subhaktiyasa, P. G., Candrawati, S. A. K., Sumaryani, N. P., Sunita, N. W., & Syakur, Abd. (2025). Penerapan Statistik Deskriptif: Perspektif Kuantitatif dan Kualitatif. *Emasains : Jurnal Edukasi Matematika Dan Sains*, 14(1), 96–104. <https://doi.org/10.59672/emasains.v14i1.4450>
- Suchman, M. C. (1995). Managing Legitimacy: Strategic and Institutional Approaches. *Academy of Management Review*, 20(3), 571–610.
- Sugitan, I. G., & Kapojos, P. M. (2026). Do Environmental Practices Create Value or Legitimacy? Evidence from Green Accounting and Environmental

- Performance in Indonesia's Energy Sector. *Riset Akuntansi Dan Manajemen Pragmatis*, 4(1), 11–21. <https://doi.org/10.58784/ramp.440>
- Sukmawati, A. S., Hermawan, I. M. A., Saputra, E. K., Adnyana, I. M. D. M., Aldyza, N., Slamet, N. S., Hidayat, B., Pandawa, R. M., Hamdani, R., Maisura, Dara, W., & Sembodo, A. (2024). *Metodologi Penelitian* (A. Hairil, Ed.). CV Media Sains Indonesia.
- Sun, L., & Hasi, M. (2024). Effects of Mining Sector FDI, Environmental Regulations, and Economic Complexity, on Mineral Resource Dependency in Selected OECD Countries. *Resources Policy*, 89. <https://doi.org/10.1016/j.resourpol.2024.104651>
- Sutrisno. (2016). Struktur Modal: Faktor Penentu dan Pengaruhnya pada Nilai Perusahaan. *Jurnal Siasat Bisnis*, 20(1), 79–89. <https://doi.org/10.20885/jsb.vol20.iss1.art7>
- Theresia, G. A., & Akbar, F. S. (2024). Profitabilitas Memediasi Green Accounting dan Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan. *PERMANA: Jurnal Perpajakan, Manajemen, Dan Akuntansi Profitabilitas Memediasi Green Accounting*, 16(2), 102–112. <https://doi.org/10.24905/permana.v16i2.390>
- Tristiawan, Y. F., & Shodiq, M. J. (2020). Pengaruh Modal Intelektual, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Intervening. *Konferensi Ilmiah Mahasiswa UNISSULA (KIMU)* 4, 1266.
- Triwardani, D. M., Sari, Di. P. P., & Fionasari, D. (2026). Determinan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Perusahaan. *Jurnal Mahasiswa Manajemen Dan Akuntansi*, 5(1), 971–986. <https://doi.org/10.30640/jumma45.v5i1.6017>
- Tsuraya, A. W., & Ghozali, I. (2025). Pengaruh Sustainability Reporting dan Green Accounting terhadap Kinerja Keuangan. *Diponegoro Journal of Accounting*, 14(3). <https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/accounting/article/view/52871>
- United Nations Global Compact. (2004). *Who Cares Wins: Connecting Financial Markets to a Changing World*.
- Wahyuni, P. D. (2025). The Role of IFRS S1 and S2 in Enhancing Transparency and Accountability of ESG Reports: A Systematic Review. *Asian Journal of Economics, Business and Accounting*, 25(1), 1–12. <https://doi.org/10.9734/ajebe/2025/v25i11628>
- Wahyuni, W., Meutia, I., & Syamsurijal, S. (2019). The Effect of Green Accounting Implementation on Improving the Environmental Performance of Mining and

Energy Companies in Indonesia. *Binus Business Review*, 10(2), 131–137. <https://doi.org/10.21512/bbr.v10i2.5767>

Wulandari, W., Mukhzarudfa, M., & Silvera, D. L. (2025). Impact of Green Accounting, Material Flow Cost Accounting, Capital Structure on Financial Performance with Firm Debt as Moderator. *Journal of Applied Finance and Accounting*, 12(1). <https://doi.org/10.21512/jafa.v12i1.13676>

Yunan, N., Kadir, & Anwar, K. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan, Karakteristik Perusahaan, dan Corporate Governance terhadap Pengungkapan Sustainability Report. *FAIR VALUE: Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, (1).

Zainab, A., & Burhany, D. I. (2020). Biaya Lingkungan, Kinerja Lingkungan, dan Kinerja Keuangan pada Perusahaan Manufaktur. *Industrial Research Workshop and National Seminar*, 26–27.