

**PENGARUH PENGUNGKAPAN KEBERLANJUTAN, PROFITABILITAS,
DAN *LEVERAGE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**



SKRIPSI

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

OLEH:
RIKA RAHMANI
22108040055

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

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

**PENGARUH PENGUNGKAPAN KEBERLANJUTAN, PROFITABILITAS,
DAN *LEVERAGE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**



SKRIPSI

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

OLEH:

RIKA RAHMANI
22108040055

**STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

PEMBIMBING:

GALUH TRI PAMBEKTI, S.E.I., M.E.K.
NIP.19920606 201903 2 020

**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-1241/Un.02/DEB/PP.00.9/08/2026

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH PENGUNGKAPAN KEBERLANJUTAN, PROFITABILITAS, DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : RIKA RAHMANI
Nomor Induk Mahasiswa : 22108040055
Telah diujikan pada : Selasa, 18 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



Ketua Sidang

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

Valid ID: 6a8fb500b247b



Penguji I

RIZQI UMAR ALHASHFI, SEL., M.Sc.
SIGNED

Valid ID: 6a8eb936bf52c



Penguji II

Dinik Fitri Rahajeng Pangestuti, M.Ak.
SIGNED

Valid ID: 6a8bf451d7ca4



Yogyakarta, 18 Agustus 2026
UIN Sunan Kalijaga

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

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

Valid ID: 6a8fc3901e544

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Rika Rahmani
Kepada
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di – Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Rika Rahmani
NIM : 22108040055

Judul Skripsi : **PENGARUH PENGUNGKAPAN KEBERLANJUTAN, PROFITABILITAS, DAN *LEVERAGE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

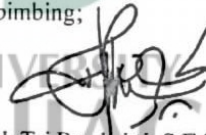
Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Prodi Strata Satu Akuntansi Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana dalam Ilmu Akuntansi Islam.

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

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, Agustus 2026

Pembimbing;



Galuh Tri Pambekti, S.E.I., M.E.K.
NIP.19920606 201903 2 020

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Rika Rahmani
NIM : 22108040055
Jurusan/ Program Studi : Sarjana Akuntansi Syariah

Menyatakan dengan sesungguhnya, bahwa skripsi yang berjudul **“PENGARUH PENGUNGKAPAN KEBERLANJUTAN, PROFITABILITAS, DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN”** adalah hasil karya pribadi dan sepanjang pengetahuan penyusun tidak berisi materi yang dipublikasikan atau ditulis orang lain, kecuali bagian-bagian tertentu yang penyusun ambil sebagai acuan.

Apabila terbukti pernyataan ini tidak benar, maka sepenuhnya menjadi tanggungjawab penyusun.

Yogyakarta, 7 Agustus 2026

Yang menyatakan,



Rika Rahmani
22108040055

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

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

Nama : Rika Rahmani
NIM : 22108040055
Program Studi : Strata Satu Akuntansi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

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

**“PENGARUH PENGUNGKAPAN KEBERLANJUTAN,
PROFITABILITAS, DAN *LEVERAGE* TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN”**

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

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Yogyakarta, 7 Agustus 2026

Yang menyatakan,



Rika Rahmani
22108040055

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN MOTTO

“Allah SWT. memang tidak menjanjikan hidupmu akan selalu mudah. Tetapi Allah SWT. berjanji bahwa sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan.”

(Q.S Al-Insyirah: 5-6)

“Semua jatuh bangunmu hal yang biasa, angan dan pertanyaan waktu yang menjawabnya, berikan tenggat waktu bersedihlah secukupnya, rayakan perasaanmu sebagai manusia”

(Baskara Putra – Hindia)

“Aku tidak sedang berlomba dengan siapa pun, aku hanya menyelesaikan janji pada diri sendiri”

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Bismillahirrahmanirrahim. Dengan nama Allah Yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang. Dengan penuh rasa syukur ke hadirat Allah SWT, skripsi ini penulis persembahkan kepada:

Kedua orang tua saya tercinta, Bapak dan Mamah, yang tak pernah lelah mendoakan, mendukung, dan berkorban demi keberhasilan saya. Terima kasih atas cinta, kesabaran, dan pengorbanan yang tak akan pernah bisa saya balas dengan apa pun. Tak lupa kakak dan adik saya, yang selalu memberi semangat dan menjadi tempat berbagi suka duka selama proses ini.

Skripsi ini saya persembahkan untuk diri saya sendiri, yang telah berjuang melewati setiap proses yang tidak mudah dalam penyusunan karya ini. Terima kasih telah bertahan di tengah lelah, kantuk yang tertahan, dan keraguan yang berkali-kali datang. Terima kasih karena tidak menyerah meski harus mengulang, merevisi, dan memulai kembali dari awal ketika semuanya terasa berat. Terima kasih telah percaya pada diri sendiri, bahkan di saat-saat sulit meyakini bahwa semua ini akan selesai pada waktunya.

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

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

A. Kosonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bāʿ	B	Be
ت	Tāʿ	T	Te
د	Šāʿ	š	es (dengan titik diatas)
ج	Jīm	J	Je
ح	Ḥāʿ	ḥ	ha (dengan titik bawah)
خ	Khāʿ	Kh	ka dan ha
د	Dāl	D	De
ذ	Ẓal	Ẓ	zet (dengan titik di atas)
ز	Rāʿ	R	Er
ش	Zāi	Z	zet
س	Sīm	S	Es
ش	Syīn	Sy	es dan ye
ص	Šād	š	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭāʿ	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓāʿ	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	„Ain	‘	koma dibalik diatas
غ	Gain	G	Ge
ف	Fāʿ	F	Ef

ق	Qāf	Q	Qi
ك	Kāf	K	Ka
ل	Lām	L	El
م	Mim	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Wāwu	W	W
هـ	Hā	H	Ha
ء	Hamzah	`	Apostrof
ي	Yā	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah ditulis Rangkap

هَجْدَدَة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عَدَد	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. Tā' marbūtah

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

حِكْمَة	Ditulis	<i>Hikmah</i>
عِلَّة	Ditulis	<i>'illah</i>
كَسَاهَتِ الْوَلِيَاءِ	Ditulis	<i>Karāmah al-auliyā'</i>

D. Vocal Pendek dan Penerapannya

----َ---	Fathah	Ditulis	A
---ِ---	Kasrah	Ditulis	i

-----	Dammah	Ditulis	<i>u</i>
مَفع	Fathah	Ditulis	<i>fa'ala</i>
ذَكر	Kasrah	Ditulis	<i>zūkira</i>
رَهَبَی	Ḍammah	Ditulis	<i>yaẓhabu</i>

E. Vocal Panjang

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

F. Vocal Rangkap

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

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

أَنتُمْ	Ditulis	<i>a'antum</i>
أَعَدْتُ	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لَا شُكْرَ لَكُمْ	Ditulis	<i>la'insyakartum</i>

H. Kata Sandang Alif+Lam

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

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

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

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

I. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat

Ditulis menurut atau pengucapannya

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

KATA PENGANTAR

Dengan menyebut asma Allah yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, puji syukur hanya bagi Allah atas segala hidayah-Nya sehingga penyusun dapat menyelesaikan Skripsi dengan judul **“PENGARUH PENGUNGKAPAN KEBERLANJUTAN, PROFITABILITAS, DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN”**. Sholawat serta salam semoga senantiasa tercurahkan kepada junjungan kita baginda Nabi Agung Muhammad SAW. beserta keluarga dan para sahabat beliau.

Alhamdulillah atas ridho Allah SWT dan bantuan dari semua pihak, akhirnya skripsi ini dapat terealisasi. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini sudah sepatutnya penyusun mengucapkan banyak terimakasih 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, SE, M.Si., Ak., CA., ACPA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Sofyan Hadinata, SE, M.Sc., Ak., CA. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Ibu Kharisa Rachmi Khoirunisa, M.Sc, selaku Dosen Pembimbing Akademik.
5. Ibu Galuh Tri Pambekti, S.E.I., M.E.K., selaku Dosen Pembimbing Skripsi.

Penulis menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada Ibu

Galuh atas kesabaran, perhatian, serta bimbingan yang telah diberikan selama proses penyusunan skripsi ini. Arahan, masukan, dan koreksi yang diberikan, khususnya dalam penyempurnaan sistematika serta kerapian penulisan, sangat membantu penulis sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik, sistematis, dan terstruktur.

6. Seluruh Dosen Program Studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam atas ilmu dan pengalaman berharga yang telah diberikan.
7. Seluruh pegawai dan Staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
8. Kepada kedua orang tua penulis, Bapak dan Mamah, yang senantiasa memberikan doa, kasih sayang, dukungan, serta pengorbanan yang tiada henti. Terima kasih atas segala cinta dan kepercayaan yang menjadi kekuatan terbesar bagi penulis hingga skripsi ini dapat terselesaikan.
9. Kepada kakak dan kedua adik penulis, terima kasih atas doa, perhatian, dukungan, serta semangat yang selalu diberikan selama proses penyusunan skripsi ini.
10. Kepada keluarga besar Pacitan, yang telah merawat, membimbing, dan memberikan kasih sayang kepada penulis sejak kecil. Terima kasih atas segala perhatian, doa, dan dukungan yang menjadi bagian penting dalam perjalanan hidup penulis.
11. Kepada Ayu, Laila, Sofi, dan Tim Tobi Tobi, terima kasih telah menjadi sahabat yang selalu hadir memberikan semangat, doa, motivasi, serta

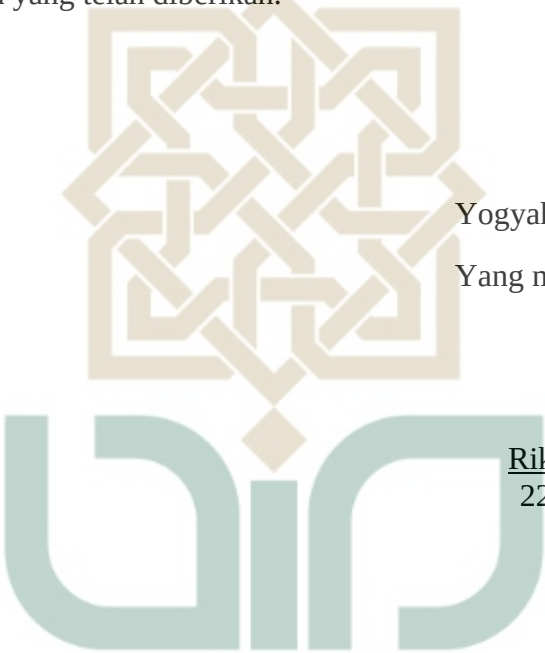
menemani penulis dalam berbagai proses hingga skripsi ini dapat diselesaikan.

12. Seluruh pihak yang telah berperan serta membantu penulis dalam proses penyusunan skripsi ini, yang namanya tidak dapat dicantumkan satu per satu. Penulis mengucapkan terima kasih atas segala bantuan, doa, dan dukungan yang telah diberikan.

Yogyakarta, 7 Agustus 2026

Yang menyatakan,

Rika Rahmani
2210804005



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

COVER	i
HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR.....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN	v
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	vi
HALAMAN MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN.....	ix
KATA PENGANTAR	xiii
DAFTAR ISI.....	xvi
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR	xviii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xix
ABSTRAK	xx
ABSTRACT.....	xxi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	6
C. Tujuan Penelitian	7
D. Manfaat Penelitian	7
E. Sistematika Pembahasan	9
BAB V PENUTUP.....	96
A. Kesimpulan	96
B. Implikasi.....	97
C. Keterbatasan.....	98
D. Saran.....	100
DAFTAR PUSTAKA	101

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Kajian Pustaka.....	29
Tabel 3. 1 Indikator GRI Standar 2021.....	46
Tabel 3. 2 Operasional Variabel.....	56
Tabel 4. 1 Proses Penentuan Sampel Penelitian.....	70
Tabel 4. 2 Daftar Sampel Perusahaan.....	70
Tabel 4. 3 Statistik Deskriptif.....	71
Tabel 4. 4 Hasil Uji Chow.....	76
Tabel 4. 5 Hasil Uji Hausman.....	76
Tabel 4. 6 Hasil Uji Multikolinearitas.....	78
Tabel 4. 7 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	79
Tabel 4. 8 Hasil Regresi Data Panel Fixed Effect Model.....	80
Tabel 4. 9 Hasil Uji Parsial (t-Test).....	81
Tabel 4. 10 Hasil Uji F.....	84
Tabel 4. 11 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	84
Tabel 4. 12 Matriks Hasil Uji Hipotesis.....	85

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Kinerja Saham Sektor Properti dan Real Estate Tahun 2022-2025....	1
Gambar 1. 2 PBV Sektor Properti dan Real estate Tahun 2022-2025.....	2
Gambar 2. 1 Kerangka Teoritik.....	35



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Hasil Tabulasi Data Perusahaan 2022-2025..... **Error! Bookmark not defined.**

Lampiran 2 Analisis Statistik Deskriptif.....118

Lampiran 3 Uji Chow.....118

Lampiran 4 Uji Hausman.....119

Lampiran 5 Uji LM.....119

Lampiran 6 Uji Multikolinearitas.....119

Lampiran 7 Uji Heteroskedastisitas.....120

Lampiran 8 Uji t.....120

Lampiran 9 Uji F.....121

Lampiran 10 Uji Determinasi R².....121



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh pengungkapan keberlanjutan, profitabilitas, dan *leverage* terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan analisis regresi data panel model *Fixed Effect Model*. Sampel dipilih melalui *purposive sampling* dari perusahaan sektor properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2022-2025. Berdasarkan kriteria yang ditetapkan, diperoleh 44 perusahaan, menghasilkan total 176 observasi. Hasil empiris menunjukkan bahwa secara simultan, pengungkapan keberlanjutan, profitabilitas, dan *leverage* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Secara parsial, pengungkapan keberlanjutan memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sebaliknya, profitabilitas dan *leverage* tidak menunjukkan pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil ini menunjukkan bahwa investor cenderung lebih menekankan pada aspek pengungkapan keberlanjutan dibandingkan indikator keuangan konvensional dalam menilai nilai perusahaan.

Kata Kunci: Nilai Perusahaan, Pengungkapan Keberlanjutan, Profitabilitas, *Leverage*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

This study aims to examine the effect of sustainability disclosure, profitability, and leverage on firm value. This study employs a quantitative approach using panel data regression analysis with the Fixed Effect Model. The sample was selected through purposive sampling from property and real estate sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2022–2025 period. Based on the established criteria, 44 companies were obtained, resulting in a total of 176 observations. The empirical results show that simultaneously, sustainability disclosure, profitability, and leverage have a significant effect on firm value. Partially, sustainability disclosure has a positive and significant effect on firm value. In contrast, profitability and leverage do not show a significant effect on firm value. These results indicate that investors tend to place greater emphasis on sustainability disclosure aspects than on conventional financial indicators when assessing firm value.

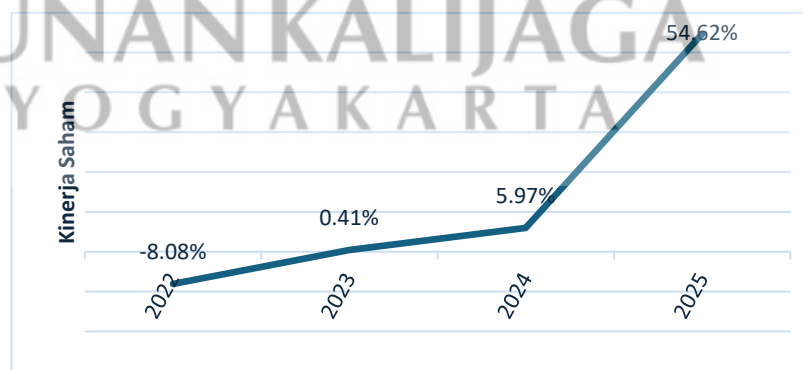
Keywords: *Firm Value, Sustainability Disclosure, Profitability, Leverage*

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

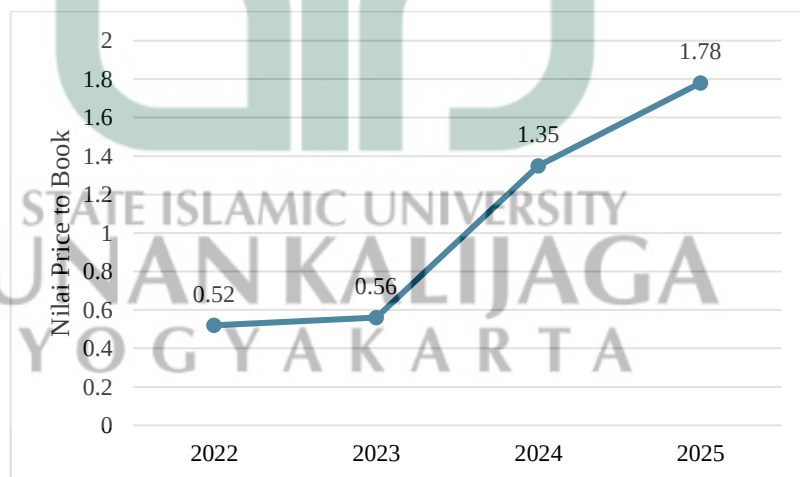
Nilai perusahaan mencerminkan persepsi investor mengenai kinerja, stabilitas, dan prospek masa depan perusahaan, yang umumnya tercermin pada harga sahamnya di pasar modal. Secara fundamental, perusahaan bertujuan untuk memaksimalkan laba guna meningkatkan kekayaan pemegang saham dan pemilik. Selain itu, perusahaan berupaya untuk meningkatkan nilai perusahaannya (Utari dan Khomsiyah, 2024). Namun, nilai perusahaan tidak selalu stabil nilainya berfluktuasi seiring waktu akibat berbagai faktor internal dan eksternal. Fluktuasi ini menjadi perhatian penting bagi investor karena mencerminkan tingkat risiko dan ketidakpastian dalam pengambilan keputusan investasi (Ningsih dan Maryanti, 2023).



Gambar 1. 1 Kinerja Saham Sektor Properti dan Real Estate Tahun 2022-2025

Sumber: Data diolah dari www.idx.id

Berdasarkan data Bursa Efek Indonesia (BEI), indeks IDX Properties dan Real Estate mengalami fluktuasi signifikan, dari penurunan sebesar 8,08% pada tahun 2022, tumbuh tipis 0,41% pada tahun 2023, kemudian menguat 5,97% pada tahun 2024, hingga akhirnya melonjak tajam sebesar 54,62% sepanjang tahun 2025. Sejalan dengan pergerakan indeks tersebut, nilai perusahaan (PBV) sektor properti dan real estate turut menunjukkan tren peningkatan yang konsisten, yaitu sebesar 0,52 pada tahun 2022, 0,56 pada tahun 2023, melonjak menjadi 1,35 pada tahun 2024, dan mencapai 1,78 pada tahun 2025. Peningkatan drastis dari tahun 2023 ke 2024 yang hampir dua kali lipat ini menjadi indikasi bahwa pasar mulai menilai perusahaan sektor properti lebih tinggi dari nilai bukunya (overvalued), yang sebelumnya berada dalam kondisi undervalued.



Gambar 1. 2 PBV Sektor Properti dan Real estate Tahun 2022-2025

Sumber: Data diolah dari www.idx.id

Fenomena nilai perusahaan di Indonesia menunjukkan dinamika seiring dengan meningkatnya kesadaran perusahaan terhadap praktik keberlanjutan dan tanggung jawab sosial. Menurut Otoritas Jasa Keuangan

(OJK), nilai perusahaan dipengaruhi oleh komitmen perusahaan terhadap praktik bisnis berkelanjutan. Konsep pembangunan berkelanjutan berlandaskan konsep *triple bottom line* diungkapkan melalui *sustainability report*, yaitu aspek ekonomi, sosial, dan lingkungan (*Profit, People, and Planet*), yang diperkenalkan oleh (Elkington, 1998). Selain itu, penyusunan laporan keberlanjutan juga merupakan bentuk kepatuhan perusahaan terhadap peraturan OJK No. 51/POJK.03/2017 tentang Penerapan Keuangan Berkelanjutan bagi Lembaga Jasa Keuangan, Emiten dan Perusahaan Publik serta Surat Edaran OJK No.16/SEOJK.04/2021 tentang Bentuk dan Isi Laporan Tahunan Emiten atau Perusahaan Publik, Perseroan baru diwajibkan untuk menerbitkan Laporan Keberlanjutan mulai periode 2021.

Hal ini selaras dengan penelitian Rosadi *et al.* (2026) bahwa pengungkapan laporan keberlanjutan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan di antara perusahaan yang terdaftar di BEI periode 2023-2025. Terkait pengungkapan keberlanjutan, Ningsih dan Maryanti (2023), Hasan dan Meidiyustiani (2023), serta Annisa *et al.* (2023) juga menemukan pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sejalan dengan teori sinyal yang menyatakan bahwa transparansi informasi non keuangan mampu mengurangi asimetri informasi. Temuan ini bertolak belakang dengan hasil Aisiya (2025) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2021–2023 menemukan bahwa *sustainability report* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Sejalan dengan itu, Wati et al. (2024) pada perusahaan sektor *Food and Beverage* periode 2021–2023 juga menemukan bahwa pengungkapan *sustainability report* berpengaruh negatif meski tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, Nisaih dan Prijanto (2023) pada perusahaan sektor pertanian periode 2020–2022 menemukan bahwa *sustainability report* berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan, sementara Graninda dan Renny (2025) menemukan pengungkapan keberlanjutan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Selain pengaruh dari variabel non keuangan, nilai perusahaan juga dipengaruhi oleh profitabilitas dan *leverage*. Perusahaan yang mempunyai profitabilitas yang baik menunjukkan kemampuan dalam menghasilkan keuntungan dan investor melihat adanya efisiensi penggunaan aset. Profitabilitas sebagai indikator kinerja keuangan yang mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari sumber daya yang dimilikinya, sehingga menjadi sinyal positif bagi investor (Nafisah et al., 2023). Selain itu, *leverage* dipandang sebagai indikator struktur pendanaan yang mencerminkan tingkat risiko dan kemampuan perusahaan dalam memanfaatkan utang untuk meningkatkan kinerja dan nilai pasar (Sutama dan Lisa, 2018). Semakin tinggi rasio *leverage*, semakin besar pula pertumbuhan aset perusahaan melalui pinjaman. Ketika perusahaan memiliki lebih banyak utang, stabilitas modalnya meningkat, dan juga kemampuan entitas dalam memaksimalkan imbalan atas ekuitas yang diperoleh menjadi semakin besar (Yunita et al., 2025)

Inkonsistensi serupa juga ditemukan pada variabel profitabilitas dan leverage. Hasan dan Meidiyustiani (2023), Sari dan Faisal (2024), serta Yunita *et al.* (2025) membuktikan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan Putri *et al.* (2025), Devina dan Purnama (2022), serta Putranto dan Martini (2025) menemukan sebaliknya, dengan argumen bahwa besar kecilnya laba tidak selalu direspons pasar, terutama jika laba lebih banyak dialokasikan sebagai laba ditahan dibandingkan dibagikan sebagai dividen. Pada variabel leverage, Murti *et al.* (2025), Ardelia dan Retnani (2024), serta Amani *et al.* (2025) menemukan pengaruh negatif dan signifikan karena tingkat utang yang tinggi meningkatkan risiko keuangan dan menurunkan kepercayaan investor, sementara Suardy *et al.* (2023) dan Putri *et al.* (2025) menemukan DER berpengaruh positif namun tidak signifikan, mengindikasikan bahwa struktur utang tidak selalu direspons negatif oleh pasar, khususnya pada sektor padat modal seperti properti dan real estate.

Perbedaan hasil penelitian terdahulu tidak hanya terjadi antar variabel, tetapi juga dipengaruhi oleh perbedaan sektor dan periode penelitian. Sebagian besar, penelitian sebelumnya dilakukan pada sektor manufaktur atau sektor di luar properti dan *real estate*, serta periode sebelum penerapan kewajiban laporan keberlanjutan (*sustainability reporting*) secara penuh. Oleh karena itu, masih terdapat gap penelitian sektoral dan gap periode, khususnya pada perusahaan sektor properti dan *real estate* setelah mulai wajib standar *sustainability reporting* tahun 2021.

Selain itu, penggunaan periode penelitian terbaru 2022-2025 memberikan kontribusi yang lebih relevan dalam mengevaluasi respon perusahaan terhadap tuntutan transparansi dan praktik keberlanjutan. Berdasarkan kondisi tersebut, penelitian ini bertujuan untuk mengisi celah penelitian dengan mengkaji kembali pengaruh pengungkapan laporan keberlanjutan, profitabilitas, dan *leverage* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor properti dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022–2025.

B. Rumusan Masalah

Nilai perusahaan pada sektor properti dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia menunjukkan fluktuasi yang cukup signifikan selama periode 2022–2025, baik antar periode waktu maupun antarperusahaan, meskipun sektor ini memiliki prospek jangka panjang yang relatif stabil. Perbedaan nilai perusahaan tersebut mengindikasikan adanya variasi dalam respon pasar terhadap kinerja dan kebijakan perusahaan. Di sisi lain, meningkatnya tuntutan transparansi dan penerapan praktik keberlanjutan melalui *sustainability report*, kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba (profitabilitas), serta kebijakan pendanaan yang tercermin dalam tingkat *leverage*, berpotensi menimbulkan konflik kepentingan dan persepsi di kalangan investor. Dalam uraian tersebut, apakah pengungkapan keberlanjutan yang diprosikan dengan *Sustainability Disclosure* GRI 2021, profitabilitas yang diprosikan dengan

Return on Assets (ROA), dan *leverage* yang diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang diproksikan dengan *Price to Book Value* (PBV)?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan pokok permasalahan yang telah diuraikan, maka tujuan dari penelitian ini adalah:

1. Menganalisis pengaruh pengungkapan keberlanjutan terhadap nilai perusahaan sektor properti dan *real estate* yang terdaftar di BEI tahun 2022-2025.
2. Menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan sektor properti dan *real estate* yang terdaftar di BEI tahun 2022-2025.
3. Menganalisis pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan sektor properti dan *real estate* yang terdaftar di BEI tahun 2022-2025.

D. Manfaat Penelitian

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi dalam pengembangan ilmu pengetahuan di bidang akuntansi dan keuangan, khususnya terkait penerapan teori sinyal dan teori pemangku kepentingan dalam menjelaskan pengaruh *sustainability reporting*, profitabilitas, dan *leverage* terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian

ini diharapkan dapat memperkaya kajian empiris mengenai peran informasi keuangan dan non-keuangan dalam pembentukan nilai perusahaan, terutama pada sektor properti dan *real estate*. Selain itu, penelitian ini dapat menjadi referensi akademik bagi peneliti selanjutnya yang ingin mengkaji variabel keberlanjutan dan struktur pendanaan dalam konteks pasar modal Indonesia.

2. Manfaat Praktis

Secara praktis, hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi dan masukan bagi manajemen perusahaan sektor properti dan *real estate* dalam merumuskan strategi pengelolaan perusahaan yang berorientasi pada peningkatan nilai perusahaan. Temuan penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan dalam meningkatkan kualitas pengungkapan *sustainability reporting*, menghasilkan, serta mengelola struktur *leverage* secara optimal. Selain itu, penelitian ini juga diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan bagi investor dan calon investor dalam mengambil keputusan investasi dengan mempertimbangkan aspek keberlanjutan, dan risiko keuangan perusahaan.

3. Manfaat Kebijakan

Dari sisi kebijakan, penelitian ini diharapkan dapat memberikan masukan bagi regulator dan pembuat kebijakan, seperti Otoritas Jasa Keuangan (OJK) dan Bursa Efek Indonesia (BEI), dalam merumuskan

dan menyempurnakan kebijakan terkait pengungkapan *sustainability reporting* perusahaan. Hasil penelitian ini juga dapat menjadi dasar pertimbangan dalam mendorong penerapan praktik bisnis berkelanjutan serta peningkatan transparansi informasi perusahaan, khususnya di sektor properti dan *real estate*, guna menciptakan pasar modal yang berkelanjutan dan berdaya saing.

E. Sistematika Pembahasan

Dalam penelitian ini, struktur pembahasan disusun ke dalam lima bab yang saling berkaitan dan secara sistematis menjelaskan keseluruhan proses penelitian. Sistematika penulisan ini bertujuan untuk memberikan gambaran yang jelas dan terstruktur mengenai alur pemikiran, metode, serta hasil penelitian. Adapun sistematika pembahasan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

Bab I (Pendahuluan) merupakan bagian awal yang menguraikan latar belakang penelitian dengan menampilkan fenomena empiris dan urgensi penelitian yang berkaitan dengan laporan keberlanjutan, profitabilitas, *leverage*, dan nilai perusahaan. Bab ini juga memuat identifikasi dan perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian baik secara teoritis, praktis, maupun kebijakan, serta sistematika penulisan sebagai gambaran umum struktur penelitian.

Bab II (Landasan Teori dan Pengembangan Hipotesis) menyajikan kajian teoritis yang menjadi landasan konseptual penelitian. Pada bab ini

dibahas teori-teori yang relevan, serta konsep nilai perusahaan, pengungkapan keberlanjutan, profitabilitas, dan *leverage*. Selain itu, bab ini juga menguraikan hasil penelitian terdahulu yang relevan sebagai dasar perbandingan dan penguatan argumentasi penelitian. Selanjutnya, disusun kerangka pemikiran konseptual yang menggambarkan hubungan antarvariabel penelitian, yang kemudian digunakan sebagai dasar dalam perumusan hipotesis penelitian.

Bab III (Metode Penelitian) menjelaskan secara rinci pendekatan dan desain penelitian yang digunakan, termasuk jenis dan sifat penelitian. Bab ini memaparkan sumber dan jenis data, metode pengumpulan data, populasi dan teknik penentuan sampel penelitian, serta definisi operasional dan pengukuran masing-masing variabel penelitian. Selain itu, dijelaskan pula metode analisis data dan teknik pengujian hipotesis yang digunakan untuk memastikan keandalan dan validitas hasil penelitian.

Bab IV (Hasil dan Pembahasan) menyajikan hasil pengolahan dan analisis data yang diperoleh dari penelitian empiris. Bab ini memuat deskripsi data penelitian, hasil pengujian asumsi klasik, hasil pengujian hipotesis, serta analisis statistik yang digunakan. Selanjutnya, dilakukan pembahasan hasil penelitian dengan mengaitkan temuan empiris dengan teori yang relevan dan hasil penelitian terdahulu, sehingga dapat memberikan penjelasan yang komprehensif terhadap fenomena yang diteliti.

Bab V (Penutup) merupakan bagian akhir penelitian yang berisi kesimpulan yang ditarik berdasarkan hasil analisis dan pembahasan penelitian. Selain itu, bab ini juga memuat keterbatasan penelitian yang dihadapi selama proses penelitian serta saran yang ditujukan berbagai pihak seperti perusahaan, investor, regulator, dan peneliti selanjutnya. Saran tersebut diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan maupun pengembangan penelitian di masa mendatang.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh pengungkapan keberlanjutan, profitabilitas, dan leverage terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022–2025. Berdasarkan hasil pengujian Chow dan Hausman, model estimasi yang paling sesuai untuk data panel penelitian ini adalah Fixed Effect Model (FEM), yang terbukti bebas dari masalah multikolinearitas dan heteroskedastisitas. Hasil uji koefisien determinasi menunjukkan nilai Adjusted R-squared sebesar 0,463357 atau 46,34%, yang berarti variabel pengungkapan keberlanjutan, profitabilitas, leverage, serta variabel kontrol ukuran perusahaan, dan umur perusahaan secara bersama-sama mampu menjelaskan 46,34% variasi nilai perusahaan, sedangkan sisanya dijelaskan oleh faktor lain di luar model penelitian ini. Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan yang telah diuraikan pada bab sebelumnya, dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut.

Pertama, pengungkapan keberlanjutan (*Sustainability Disclosure*) terbukti berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, Hipotesis Pertama (H1) dalam penelitian ini didukung. Temuan ini menunjukkan bahwa semakin luas dan berkualitas pengungkapan laporan keberlanjutan yang dilakukan perusahaan. Kedua, profitabilitas yang

diproksikan dengan *Return on Assets* (ROA) menunjukkan pengaruh positif namun tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, Hipotesis Kedua (H2) dalam penelitian ini tidak didukung. Kondisi ini mengindikasikan bahwa tinggi rendahnya profitabilitas perusahaan sampel belum cukup menjadi sinyal yang direspons signifikan oleh investor dalam menilai perusahaan pada sektor properti dan real estate selama periode pengamatan. Ketiga, leverage yang diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio* (DER) menunjukkan pengaruh positif namun tidak signifikan, Hipotesis Ketiga (H3) dalam penelitian ini tidak didukung. Temuan ini mengindikasikan bahwa besaran struktur utang perusahaan belum ditangkap investor sebagai sinyal yang meyakinkan terkait risiko maupun prospek perusahaan pada sektor yang bersifat padat modal ini.

Variabel kontrol yang digunakan yaitu umur perusahaan (AGE) terbukti berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, yang menunjukkan bahwa perusahaan dengan masa operasional lebih lama cenderung dinilai lebih tinggi oleh pasar karena dipandang lebih stabil dan berpengalaman. Sebaliknya, ukuran perusahaan (SIZE) tidak terbukti berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, yang mengindikasikan bahwa besar kecilnya skala aset bukan merupakan pertimbangan utama investor dalam menilai perusahaan pada sektor properti dan real estate.

B. Implikasi

Temuan bahwa pengungkapan keberlanjutan memiliki dampak signifikan, berbeda dengan profitabilitas dan *leverage* yang tidak,

menunjukkan bahwa investor di sektor ini lebih mengutamakan aspek tata kelola serta tanggung jawab sosial dan lingkungan dibandingkan sekadar indikator kinerja keuangan konvensional. Dari sisi praktis, hasil ini mendorong manajemen di sektor properti dan real estat untuk terus meningkatkan kualitas dan cakupan pelaporan keberlanjutan mereka, mengingat praktik tersebut terbukti mampu meningkatkan kepercayaan investor dan, pada akhirnya, meningkatkan nilai perusahaan. Bagi investor saat ini maupun calon investor, temuan ini menegaskan pentingnya mempertimbangkan kualitas pengungkapan keberlanjutan sebagai faktor kunci dalam pengambilan keputusan investasi, alih-alih hanya mengandalkan indikator profitabilitas atau struktur pendanaan perusahaan.

Dari perspektif kebijakan, temuan ini memberikan wawasan berharga bagi regulator seperti Otoritas Jasa Keuangan (OJK) dan Bursa Efek Indonesia (BEI) dalam upaya mereka untuk terus mendorong dan menyempurnakan ketentuan pelaporan keberlanjutan bagi perusahaan terbuka, khususnya di sektor padat modal seperti properti dan real estat. Penguatan regulasi terkait pelaporan keberlanjutan diharapkan dapat mendorong transparansi informasi yang lebih baik serta menciptakan pasar modal yang berkelanjutan dan kompetitif.

C. Keterbatasan

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan yang perlu dipertimbangkan saat merencanakan penelitian selanjutnya. Pertama, nilai *Adjusted R-squared* sebesar 46,34% menunjukkan bahwa 53,66% variasi

dalam nilai perusahaan tidak dapat dijelaskan oleh model dengan demikian, faktor-faktor selain pengungkapan keberlanjutan, profitabilitas, dan *leverage* yang turut memengaruhi nilai perusahaan belum dimasukkan ke dalam model.

Kedua, penelitian ini menggunakan sampel sebanyak 44 perusahaan properti dan real estat yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2022–2025 akibatnya, temuan penelitian ini mungkin tidak dapat digeneralisasi ke sektor lain atau periode pengamatan yang berbeda. Ketiga, observasi dengan ekuitas negatif tidak dikeluarkan dari sampel dan karenanya disertakan dalam estimasi regresi data panel. Ekuitas negatif mencerminkan situasi keuangan yang tidak lazim di mana total liabilitas perusahaan melebihi total asetnya; hal ini dapat menyebabkan bias pada nilai rasio berbasis ekuitas seperti *Debt-to-Equity Ratio* (DER) dan *Price-to-Book Value* (PBV) yang tidak mencerminkan posisi keuangan perusahaan secara akurat. Mempertahankan observasi tersebut dalam sampel dapat memengaruhi stabilitas dan akurasi hasil estimasi, khususnya untuk variabel yang berkaitan langsung dengan struktur modal dan nilai perusahaan.

Keterbatasan selanjutnya berkaitan dengan pengukuran variabel pengungkapan keberlanjutan yang hanya menilai ada atau tidaknya indikator tertentu tanpa mempertimbangkan kualitas, kedalaman, atau verifikasi independen. Karena data diperoleh dari laporan tahunan dan laporan keberlanjutan yang disusun sendiri oleh perusahaan tanpa adanya

jaminan independen, indeks yang dihasilkan hanya mencerminkan kuantitas pengungkapan, bukan kualitas atau dampak nyata dari aktivitas keberlanjutan tersebut. Situasi ini berpotensi menimbulkan bias antara pengungkapan substantif dan simbolis (*greenwashing*), yang dapat mempengaruhi validitas interpretasi hasil terutama saat mengaitkan tingkat pengungkapan dengan reaksi pasar terhadap nilai perusahaan.

D. Saran

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan penelitian ini, peneliti selanjutnya disarankan untuk memasukkan variabel independen tambahan yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan seperti struktur kepemilikan, kebijakan dividen, atau ukuran dewan komisaris guna meningkatkan daya penjas model. Memperluas periode pengamatan dan cakupan sektor misalnya, dengan membandingkan sektor properti dan real estat dengan industri padat modal lainnya juga dapat menjadi arah bagi penelitian selanjutnya.

Manajemen di sektor properti dan real estate didorong untuk terus meningkatkan kualitas dan konsistensi pelaporan keberlanjutan, mengingat pengungkapan semacam itu terbukti memicu respons pasar yang positif terhadap penilaian perusahaan. Para investor disarankan untuk tidak hanya melihat kinerja keuangan semata, tetapi juga mempertimbangkan kualitas pengungkapan non-keuangan perusahaan sebagai indikator kunci dalam pengambilan keputusan investasi yang lebih komprehensif.

DAFTAR PUSTAKA

- Aisiya, C. A. (2025). Pengaruh sustainability report, profitabilitas dan kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmiah Manajemen Ekonomi dan Akuntansi (MEA)*, 9(2), 1032-1052.
- Amani, T., Hidayatullah, A., & Rahmansyah, A. I. (2025). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Properti dan Real Estate Periode 2021-2023. *eCo-Fin*, 7(3), 1437–1448.
- Anggasta, G., & Suhendah, R. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Dividen dan Umur Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(2), 586–593.
- Anggraini, M., Anugerah, R., & Nurmayanti, P. (2025). Pengaruh Good Corporate Governance dan Leverage Terhadap Sustainability Report. *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi (MEA)*, 9(2), 500–516.
- Annisa, I., Ulupui, I., & Utaminingsyas, T. H. (2023). Pengaruh Pengungkapan Laporan Keberlanjutan, Profitabilitas, Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Revenue: Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 4(1), 327–341.
- Ardelia, F. F., & Retnani, E. D. (2024). Pengaruh Pengungkapan Sustainability Report, Profitabilitas, dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 13(2).
- Ayu, I. D., Pertiwi, E., Yudha, P., Putri, A., Ayu, I. G., & Permata, R. (2024). Analisis Sustainability Reporting Sebelum dan Sesudah Penerapan Standar Global Reporting Initiative (GRI) 2021. *Jurnal Ekonomi, Manajemen, Akuntansi*, 4(1), 2588–2609.
- Baltagi, B. H. (2008). *Econometric analysis of panel data* (Vol. 4). Chichester: John wiley & sons.
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2017). *Analisis regresi dalam penelitian ekonomi dan bisnis: Dilengkapi aplikasi SPSS dan Eviews* (1 ed.). Rajawali Pers (PT

RajaGrafindo Persada).

Connelly, B. L., Certo, S. T., Ireland, R. D., & Reutzel, C. R. (2011). Signaling Theory: A Review and Assessment. *Journal of Management*. <https://doi.org/10.1177/0149206310388419>

Darmawan, I. G. A. S., & Susila, G. P. A. J. (2022). Pengaruh Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Farmasi Di Bursa Efek Indonesia Pada Masa Pandemi Covid-19. *Bisma: Jurnal Manajemen*, 8(3), 510–518.

Devina, M. S., & Purnama, M. (2022). Analisis Pengaruh Current Ratio, Return On Asset, Debt Ratio, Dan Inventory Turnover Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Property and Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2016-2020. *NIKAMABI: JURNAL EKONOMI & BISNIS*, 2, 1–6.

Duha, R., & Satiman, S. (2025). Pengaruh Good Corporate Governance, Corporate Social Responsibility, dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2018-2022). *Postgraduate Management Journal*, 4(2), 90–104.

Elkington, J. (1998). Cannibals With Forks: The Triple Bottom Line of Twentieth Century Business. In *Environmental Quality Management* (Vol. 8, Nomor 1). <https://doi.org/10.1002/tqem.3310080106>

Endiana, I. D. M., & Suryandari, N. N. A. (2021). Opini Going Concern: Ditinjau Dari Agensi Teori Dan Pemicunya. *EKUITAS (Jurnal Ekonomi Dan Keuangan)*, 5(2), 224–243.

Faelasofi, R. (2022). Uji Normalitas. In Marhawati & R. Mahmud (Ed.), *Statistika Terapan* (hal. 141–158). Tahta Media Group.

Febriyanti, G. A. (2021). Pengaruh sustainability reporting terhadap nilai perusahaan dengan leverage sebagai variabel moderating. *Jurnal Akuntansi*

Dan Pajak, 22(1).

Freeman, R. E. (1984). *Strategic management: A stakeholder approach*. In *Boston: Pitman*.

Graninda, M. K., & Renny. (2025). Sustainability Report dan Leverage Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Energy. *Jurnal Kajian Akuntansi, Auditing dan Perpajakan*, 2(1), 51–58.
<https://doi.org/10.35760/jkaap.2025.v2i1.14358>

Gujarati, D. N. (2021). *Essentials of econometrics*. Sage Publications.

Global Reporting Initiative. (2021). GRI 1: Foundation 2021. Amsterdam: Global Reporting Initiative. Retrieved from
<https://www.globalreporting.org/publications/documents/english/gri-1-foundation-2021/>

Habi, P. D., Agus, M., Monoarfa, S., & Hinelu, R. (2025). Likuiditas, Profitabilitas, dan Leverage : Faktor Penentu Nilai Perusahaan. *RIGGS: Journal of Artificial Intelligence and Digital Business*, 4(2), 1508–1515.

Hapsari, M. D. (2023). Analisis Penerapan Laporan Keberlanjutan (Sustainability Report) Terhadap Nilai Perusahaan. *AKUNTANSI* 45, 4(1), 65–72.

Hasan, J., & Meidiyustiani, R. (2023). Pengaruh Profitabilitas , Struktur Aktiva , Umur Perusahaan , Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2022). *Jurnal Mutiara Ilmu Akuntansi*, 1(4), 324–339.

Hidayat, W., & Sari, H. P. (2025). Khilafah Lingkungan : Peran Manusia Sebagai Khalifah dalam Menjaga Bumi. *QAZI : Journal Of Islamic Studies*, 2(2), 435–447.

Ho, S. S. M., & Taylor, M. E. (2007). Corporate social and environmental disclosure practices in Japan and the United States. *Journal of Applied*

Accounting Research, 8(1), 39–65.

Husna, F., & Sarjan, M. (2024). Peran manusia sebagai khalifah dalam menjaga lingkungan hidup melalui etika lingkungan serta korelasinya dengan Surat Al-A'raf Ayat 56. *Lambda: Jurnal Ilmiah Pendidikan MIPA dan Aplikasinya*, 4(3), 161-168.

Irawan, M., Forbes, E., Salim, A., & Simmon, A. (2024). Pengaruh Leverage , Ukuran Perusahaan , dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Industri Makanan dan Minuman Dengan Profitabilitas Sebagai Moderasi Periode 2021-2023. *Kajian Ekonomi dan Akuntansi Terapan (KEAT)*, 1(2), 224–240.

Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305–360

Kamaluddin, N., Tri W, A., & Fajar ES, I. (2024). Dampak Sustainability Reporting dan Environmental Performance Pada Nilai Perusahaan di SRI-KEHATI. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Universitas Jambi*, 9(1), 1–11.

Kartika, Galib, M., & Abubakar, A. (2025). Upaya Pelestarian Lingkungan Hidup dalam Kajian Tafsir Tematik. *Jurnal Alwatzikhoebillah: Kajian Islam, Pendidikan, Ekonomi, Humaniora*, 11(1), 363–372.

Kasmir. (2019). *Analisis Laporan Keuangan* (Revisi, Ce). Rajawali Pers (PT RajaGrafindo Persada).

Kaulika, F. M., & Imronudin, I. (2025). The Influence of Profitability, Firm Size, and Company Growth on Firm Value. *Indonesian Interdisciplinary Journal of Sharia Economics (IIJSE)*, 8(1), 1284–1300.

Kusharyanti, K., & Simamora, P. M. (2023). The Effect Of Sustainability Report Disclosure On Firm Value. *EQUITY: JURNAL EKONOMI, MANAJEMEN, AKUNTANSI*, 26(2), 193-205.

- Lu, Y., Peng, Z., Xia, X., & Wang, J. (2026). A Novel VAE-DML Fusion Framework for Causal Analysis of Greenwashing in the Mining Industry. *arXiv preprint arXiv:2602.00774*.
- Manurung, A., Hendriarto, P., Sangapan, L. H., & Manurung, H. (2025). Pengaruh Sustainability Reporting terhadap Nilai Perusahaan: Kajian Literatur Sistematis. *Jurnal Greenation Ilmu Akuntansi*, 3(2), 70–82.
- Memon, M. A., Thurasamy, R., Ting, H., Cheah, J. H., & Chuah, F. (2024). Control Variables: a Review and Proposed Guidelines. *Journal of Applied Structural Equation Modeling*, 8(2), 1–18. [https://doi.org/10.47263/JASEM.8\(2\)01](https://doi.org/10.47263/JASEM.8(2)01)
- Murti, G. T., Saraswati, R. S., & Faizi, M. F. N. (2024). Pengaruh kepemilikan institusional, umur perusahaan, dan struktur modal terhadap nilai perusahaan. *Owner: Riset dan Jurnal Akuntansi*, 8(1), 414–423.
- Murti, T., Dama, H., & Amali, L. M. (2025). Determinasi Nilai Perusahaan Melalui Analisis Faktor Fundamental Pada Industri Properti & Real Estate Di BEI. *JAMBURA: Jurnal Ilmiah Manajemen dan Bisnis*, 8(3), 106–113.
- Nafisah, D., Widjajanti, K., & Budiati, Y. (2023). Pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan terhadap financial distress dengan nilai perusahaan sebagai variabel intervening. *Jurnal Riset Ekonomi Dan Bisnis*, 16(1), 95–109.
- Nguyen, D. T. T. (2020). An empirical study on the impact of sustainability reporting on firm value. *Journal of Competitiveness*, 12(3), 119–135.
- Ningsih, U. W., & Maryanti, E. (2023). The Influence of Sustainability Reports, Green Accounting, and Intellectual Capital on Company Value with Good Corporate Governance as a Moderating Variable. *UMSIDA*, 1–14.
- Nisaih, D., & Prijanto, B. (2023). Pengaruh pengungkapan sustainability report terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel moderasi pada perusahaan sektor pertanian yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2022. *Indonesian Journal of Economy, Business, Entrepreneurship and Finance*, 3(3), 424–436.

- Nopianti, R., Komarudin, M. F., & Triana, L. (2023). Pengaruh Leverage dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan dengan Pemoderasi Umur Perusahaan. *Owner: Riset dan Jurnal Akuntansi*, 7(3), 2566-2576.
- Purba, R. B. (2023). *Teori akuntansi: Sebuah pemahaman untuk mendukung penelitian di bidang akuntansi*. Merdeka Kreasi Group.
- Putranto, E., & Martini. (2025). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Properti dan Real Estate yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2019 – 2023). *Jurnal Riset Ekonomi dan Akuntansi*, 3(1), 395–418.
- Putri, A. P., Mujanah, S., & Alifianto, A. Y. (2025). Pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan pada sektor properti dan real estate yang terdaftar di BEI (2020–2024). *Optimal: Jurnal Ekonomi dan Manajemen*, 5(2), 183–199.
- Putu, N., & Julythiawati, M. (2023). Pengaruh Pelibatan Pemangku Kepentingan dan Tanggung Jawab Sosial Pada Reputasi Perusahaan. *Public Service And Governance Journal*, 4(2), 239–246.
- Rosadi, I., Salim, A., Sugiono, M., & Muslimah, A. N. (2026). Dampak Pengungkapan Sustainability Report terhadap Nilai Perusahaan di Bursa Efek Indonesia (Studi Kasus Perusahaan Terdaftar di BEI). *Jurnal Ilmu Manajemen dan Bisnis*, 4(1), 7–16.
- Ross, S. A. (1977). The determination of financial structure: the incentive-signalling approach. *The bell journal of economics*, 23–40.
- Sadipun, M. D. (2020). Pengaruh Pengungkapan Sustainability Reporting Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020). *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 11(9).
- Salsa, S. S., & Nugraha, D. S. (2022). Pengaruh Umur Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas, Struktur Modal, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan:(Studi pada Perusahaan Sektor Properti dan Real Estat yang

- Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020). *Indonesian Accounting Literacy Journal*, 2(3), 692–703.
- Sari, E. G., & Faisal, Y. (2024). Pengaruh Profitabilitas dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Property dan Real Estate di Indonesia. *JAATB: Jurnal Akuntansi dan Audit*, 2(2), 170–187.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research Methods for Business: A Skill-Building Approach* (7th ed). John Wiley & Sons.
- Sembiring, S., & Trisnawati, I. T. A. (2019). Faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 21(1), 173–184.
- Sintha, A. P., & Maria, Y. R. P. (2024). Pengaruh sustainability report, good corporate governance, dan profitability terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor food and beverage yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia BEI periode 2020–2022. *Anggaran: Jurnal Publikasi Ekonomi dan Akuntansi*, 2(1), 227–244.
- Siregar, R. M., Kawulur, A. F., & Moroki, F. O. (2021). Analisis Pengukuran dan Pengakuan Akuntansi Persediaan Berdasarkan PSAK No.14 pada Toko Blessing's. *Jurnal Akuntansi Manado (JAIM)*, 2(1), 41–50.
- Spence, M. (1973). Job market signaling. In *Quarterly Journal of Economics* (Vol. 87).
- Suardy, A. D., Syahyunan, & Sunaryo. (2023). Pengaruh DER Dan TATO Terhadap PBV Dengan ROA Sebagai Intervening Pada Perusahaan Properti & Real Estate. *JAMEK (Jurnal Akutansi Manajemen Ekonomi dan Kewirausahaan)*, 03(01), 11–20.
- Sun, Y., Davey, H., Arunachalam, M., & Cao, Y. (2022). Towards a theoretical framework for the innovation in sustainability reporting: An integrated reporting perspective. *Frontiers in Environmental Science*, 10, 935899.
- Sutama, D., & Lisa, E. (2018). Pengaruh leverage dan profitabilitas terhadap nilai

- perusahaan. *JSMA (Jurnal Sains Manajemen Dan Akuntansi)*, 10(1), 21–39.
- Utari, I. T., & Khomsiyah, K. (2024). Pengaruh Economic Performance, Environmental Performance dan Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan (Tobins' Q). *Owner: Riset dan Jurnal Akuntansi*, 8(4), 4866–4877.
- Wati, M. M. C., Budiadnyani, N. P., Kusuma, P. S. A. J., & Kustina, K. T. (2024). Pengaruh pengungkapan sustainability report dan praktik good corporate governance terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Akademi Akuntansi Indonesia Padang*, 4(2), 305–320.
- Widiarta, J. R., & Dermawan, E. S. (2023). The Effect of Profitability, Firm Size, and Capital Structure on Firm Value in Manufacturing Companies. *International Journal of Application on Economics and Business*, 1(4), 2315–2325. <https://doi.org/10.24912/ijaeb.v1i4.2315-2325>
- Wira, A. S., Wardoyo, D. U., Islahuddin, M. L., Safitri, R. G., & Putri, S. N. (2022). Pengaruh Sustainability Report Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Perusahaan Non Keuangan dari tahun 2018-2020) Proxy: PBV (Price to Book Value). *Jurnal Publikasi Ekonomi Dan Akuntansi (JUPEA)*, 2(2), 161–166.
- Yulianty, R., & Nugrahanti, T. P. (2020). Pengaruh sustainability reporting terhadap nilai perusahaan dengan kinerja keuangan sebagai variabel intervening. *Jurnal Riset Perbankan, Manajemen, dan Akuntansi*, 4(1), 12–24.
- Yulias, M., & Oktorina, M. (2024). The Effect of Corporate Governance (CG), Production Effectiveness (PE), and Environmental Sustainability (ES) on Company Value (CV). *Media Riset Akuntansi, Auditing & Informasi*, 25(1), 81–102.
- Yunita, N., Hermuningsih, S., & Maulida, A. (2025). Mengukur Kinerja Perusahaan: Kajian tentang Profitabilitas, Leverage, Nilai Perusahaan, dan Return Saham pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Samudra Ekonomi Dan Bisnis*, 16(2), 349–36

