

Profitabilitas dan Nilai Perusahaan: Peran Mediasi Kinerja Lingkungan

Amelia Natasya Sugiyanto dan Natasia Alinsari

Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Kristen Satya Wacana (UKSW) Salatiga
Jl. Diponegoro No. 52-60, Salatiga 50711, Indonesia

Info Artikel

Keywords:

Environmental performance ,
Firm Value, Profitability, and
Proper

Kata Kunci:

Kinerja lingkungan, Nilai
Perusahaan, Profitabilitas, dan
Proper

ISSN (print) : 2598-7763

ISSN (online): 2598-7771

✉ Corresponding Author:

Natasia Alinsari

Tel. /Fax. -

E-mail:

natasia.alinsari@uksw.edu

Abstract

The value of the company is very important for the company because it can affect the views of stakeholders on the company's performance. Firm value is influenced by various factors, one of which is company profitability. Based on previous research, there are inconsistencies in research results, therefore researchers want to re-examine previous studies to see the effect of profitability on firm value with environmental performance as a moderating variable. In this study, companies engaged in the food and beverage industry were used that were listed on the Indonesia Stock Exchange in 2017-2020. The sample used consisted of 56 company data using purposive sampling technique. The results of this study indicate that profitability has a positive influence on firm value and environmental performance cannot moderate the relationship between profitability and the company.

Citation: Sugiyanto, A.N dan Alinsari, N, (2022), Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Food and Beverage dengan Kinerja Lingkungan. AFRE Accounting and Financial Review, 5(2): 207-213

Abstraks

Nilai perusahaan sangatlah penting bagi perusahaan dikarenakan dapat mempengaruhi pandangan stakeholder terhadap kinerja perusahaan. Nilai perusahaan dipengaruhi oleh berbagai faktor salah satunya adalah profitabilitas perusahaan. Berdasarkan penelitian terdahulu terdapat inkonsistensi hasil penelitian, oleh karena itu peneliti ingin menguji kembali penelitian sebelumnya untuk melihat pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan kinerja lingkungan sebagai variabel moderasi. Pada penelitian ini digunakan perusahaan yang bergerak di bidang industri makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2017-2020, Sampel yang digunakan terdiri dari 56 data perusahaan dengan menggunakan teknik purposive sampling. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan dan kinerja lingkungan tidak dapat memoderasi hubungan antara profitabilitas dengan terhadap perusahaan.

JEL Classification: G21, G32

DOI:<https://doi.org/10.26905/afre.v5i2.7542>

1. Pendahuluan

Tujuan utama dari perusahaan adalah memperoleh nilai perusahaan yang maksimal. Nilai perusahaan sangatlah penting bagi perusahaan karena dapat mempengaruhi pandangan investor terhadap perusahaan, hal ini dikarenakan mereka dapat melihat dan menilai kinerja perusahaan secara menyeluruh melalui nilai perusahaan (Khairiyani *et al.*, 2019). Nilai perusahaan yang tinggi akan menarik minat *stakeholder* untuk berinvestasi dipusahaan sehingga dapat meningkatkan modal perus-

ahaan (Raningsih & Artini, 2018). Nilai perusahaan biasanya dilihat dari harga saham, sehingga manajer keuangan harus dapat mengambil keputusan yang tepat dalam membuat kebijakan keuangan (Mudjijah *et al.*, 2019). Menurut Kholis *et al.* (2018) para investor dapat mengetahui nilai perusahaan melalui laporan keuangan tahunan yang dibuat oleh perusahaan. Laporan keuangan merupakan media manajemen untuk menginformasikan kinerja perusahaan. Kinerja perusahaan merupakan informasi penting bagi investor. Perusahaan dengan kinerja yang baik merupakan sinyal positif bagi in-

vestor (McMillan-Capehart *et al.*, 2010; Haryanto, 2011; Setiawanta & Hakim, 2019; Juniar-ti *et al.*, 2021; dan Tripathi, 2021).

Pengukuran terhadap nilai perusahaan dapat menggunakan Tobin's Q, karena dapat memberikan representasi perspektif fundamental suatu perusahaan dan melihat representasi pasar dalam memandang perusahaan. Teori *stakeholder* memberikan penjelasan bagaimana pentingnya *stakeholder* bagi keberlanjutan perusahaan. Perusahaan diharapkan dapat memberikan manfaat terhadap *stakeholder* dengan meningkatkan profitabilitas perusahaan agar dapat memberikan nilai tambah bagi *stakeholder* (Pristianingrum, 2017).

Profitabilitas perusahaan yang tinggi dapat dikatakan bahwa kinerja keuangan perusahaan baik dan dapat meningkatkan nilai perusahaan (Raningsih & Artini, 2018; Haryanto *et al.*, 2018; Wibowo & Yuliana, 2020; Fristiani *et al.*, 2020; Nurhayati *et al.*, 2021; dan Jihadi *et al.*, 2021). Profitabilitas dalam penelitian diukur dengan menggunakan *Return on Asset* (ROA). Raningsih & Artini, (2018) menyatakan bahwa ROA perusahaan yang tinggi mencerminkan bahwa penggunaan *asset* perusahaan dilakukan secara efisien untuk memperoleh laba bersih yang besar, sehingga menarik *stakeholder* dikarenakan perusahaan mampu menjamin kesejahteraan investor dengan tingkat pengembalian investasi yang tinggi. Berdasarkan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Harningsih *et al.*, (2019) menyatakan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini sejalan dengan penelitian lain yang dilakukan oleh Effect *et al.*, (2018) yang menyimpulkan bahwa dari hasil penelitian yang mereka lakukan terdapat hubungan antara profitabilitas dengan nilai perusahaan, semakin tinggi profitabilitas perusahaan maka nilai perusahaan akan mengalami peningkatan. Namun, berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Robiyanto *et al.*, (2020) yang menyatakan bahwa profitabilitas perusahaan tidak memberikan pengaruh terhadap nilai perusahaan dikarenakan pemanfaatan *asset* tidak dilakukan secara optimal oleh perusahaan. Penelitian lain yang dilakukan oleh Tarima *et al.*, (2016) dan Ali & Faroji (2021) yang menyatakan bahwa profitabilitas memberikan pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan dikarenakan keuntungan yang diperoleh perusahaan untuk laba ditahan dan tidak dibagikan kepada para pemegang saham, selain itu terdapat aspek lain yang dilihat oleh *stakeholder* selain profitabilitas dalam melakukan investasi.

Nilai perusahaan tidak hanya dilihat berdasarkan kinerja keuangan namun terdapat faktor la-

in yaitu faktor non keuangan perusahaan (Anton, 2018; Khairiyani *et al.*, 2019; Kristi & Yanto, 2020; Lokko *et al.*, 2021; Rahman & Nugrahanti, 2021; dan Grassmann, 2021). Salah satu faktor non keuangan perusahaan adalah kinerja lingkungan perusahaan. Kinerja lingkungan perusahaan yang baik akan memberikan sinyal positif bagi masyarakat dalam melakukan penilaian terhadap perusahaan dan meningkatkan kepercayaan masyarakat terhadap perusahaan dalam menggunakan produk yang diproduksi oleh perusahaan sehingga dapat meningkatkan penjualan perusahaan dan meningkatkan profitabilitas perusahaan. Maharani & Handayani, (2021) menyatakan bahwa kinerja lingkungan merupakan faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. Begitupun dengan penelitian yang dilakukan oleh Anna & Rari, (2019) dan Khairiyani *et al.*, (2019) yang mengungkapkan hal yang sama yaitu kinerja lingkungan memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan, yang berarti semakin tinggi kinerja lingkungan perusahaan maka akan menambah nilai dari para investor terhadap perusahaan. Tetapi, berdasarkan penelitian Sawitri & Setiawan, (2017), Sarumpaet *et al.*, (2020), Maryanti & Fithri, (2017) dan Hapsoro & Ambarwati, (2020) menemukan bahwa tidak adanya pengaruh antara kinerja lingkungan terhadap nilai perusahaan dikarenakan pengaruh yang diberikan tidak memberikan dampak yang besar terhadap nilai perusahaan dibandingkan dengan aspek kinerja keuangan.

Selain memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan, kinerja lingkungan juga memiliki pengaruh terhadap profitabilitas perusahaan. Perusahaan dalam mempertahankan kinerja keuangan bergantung pada keberhasilan perusahaan dalam mengelola sumber daya yang dimiliki secara efisien. Berdasarkan penelitian Wardhana (2017) menyatakan bahwa kinerja lingkungan mampu memediasi hubungan antara profitabilitas dan nilai perusahaan. Namun, penelitian lain menunjukkan hal sebaliknya yang menyatakan bahwa kinerja lingkungan tidak dapat memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan, karena kinerja lingkungan merupakan jenis *homologizer moderasi* (Masyhur, 2017).

Penelitian terhadap profitabilitas yang mempengaruhi nilai perusahaan sudah banyak dilakukan, akan tetapi terjadi inkonsistensi dan terdapat perbedaan hasil penelitian. Penelitian ini ingin menguji kembali pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan khususnya pada industri makanan dan minuman pada periode 2017-2020. Alasan perusahaan manufaktur yang dipilih sebagai objek penelitian karena perusahaan manufaktur me-

liki skala yang besar dibanding dengan perusahaan lainnya. Dalam penelitian ini sektor *food and beverage* dipilih dikarenakan saham ini banyak diminati oleh investor dan saham yang tahan dengan krisis ekonomi dibandingkan dengan industri lainnya.

Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis peran mediasi kinerja lingkungan terhadap profitabilitas dan nilai perusahaan. Profitabilitas dinilai dapat memberikan pengaruh terhadap nilai perusahaan dikarenakan profitabilitas merupakan indikator yang digunakan untuk mengukur kinerja keuangan perusahaan.

2. Pengembangan Hipotesis

Profitabilitas dan Nilai Perusahaan

Profit dapat digunakan sebagai standar keberhasilan bilitas perusahaan dalam mengelola kinerja keuangan perusahaan (Sawitri & Setiawan, 2017). Profitabilitas yang tinggi akan memberikan *return* investasi yang tinggi bagi para *stakeholder* (Raningsih & Artini, 2018). Berdasarkan *signaling theory* menunjukkan bahwa protabilitas yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan dalam mengelola keuangan sangat baik dan dapat membuat *stakeholder* merespon secara positif sehingga permintaan akan saham meningkat. Permintaan saham yang meningkat dapat meningkatkan harga saham perusahaan dan nilai perusahaan (Kurniawan & Marwardi, 2017). Teori tersebut sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Haryanto, 2014; Fristiani *et al.*, 2020); Arief 2020; Harningsih *et al.*, 2019); Komala *et al.*, 2021) yang menunjukkan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan penjelasan tersebut, maka dapat dirumuskan hipotesis pada penelitian ini adalah:

H₁: Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Kinerja Lingkungan Memoderasi Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Perusahaan yang mampu memenuhi kewajiban tanggung jawab lingkungan akan mendapat respon positif dari masyarakat, hal tersebut dikarenakan kepercayaan masyarakat terhadap perusahaan akan meningkat karena dianggap peduli dan mampu mengelola lingkungan dengan baik. Informasi laporan lingkungan biasanya digunakan oleh industri yang memiliki dampak terhadap lingkungan, hal ini dikarenakan pencemaran yang dilakukan oleh perusahaan membuat perusahaan harus mengeluarkan biaya untuk rehabilitasi lingkungan (Sarumpaet *et al.*, 2020). Menurut Sarum-

paet *et al.*, (2020) dengan adanya kewajiban untuk membayar biaya lingkungan berdampak pada aliran kas perusahaan dan kemampuan dalam membayar kredit, sehingga akan menurunkan nilai perusahaan. Berdasarkan penelitian Wardhana (2017) menunjukkan bahwa kinerja lingkungan dapat memoderasi hubungan antara profitabilitas dengan nilai perusahaan. Perusahaan yang dapat memberikan dampak baik terhadap lingkungan di sekitarnya akan dipandang baik oleh masyarakat, sehingga meningkatkan pandangan masyarakat terhadap perusahaan dan dapat meningkatkan nilai perusahaan (Khairiyani *et al.*, (2019). Berdasarkan penjelasan tersebut maka dapat dirumuskan hipotesis pada penelitian ini adalah:

H₂: Kinerja lingkungan memperkuat pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

3. Data dan Metode

Sumber data yang digunakan dalam penelitian menggunakan data sekunder yaitu laporan tahunan perusahaan industri makanan dan minuman terdaftar di BEI *go public* yang diperoleh dari idx.co.id. Populasi dalam penelitian ini berjumlah 30 perusahaan *food and beverage* yang terdaftar di BEI untuk periode 2017-2020. Dalam melakukan pengambilan sampel, peneliti menggunakan teknik *purposive sampling* dengan kriteria sebagai berikut: Perusahaan industri *food and beverage* yang tercatat dalam Bursa Efek Indonesia *go public* untuk periode 2017-2020 dan dikurangi perusahaan yang tidak memiliki kelengkapan data yang dibutuhkan. Operasionalisasi variabel di tampilkan pada tabel 1.

Tabel 1. Operasionalisasi Variabel

Variabel	Proksi	Indikator
Dependen- Nilai Perus- ahaan	Tobin's Q	$Tobin'sQ = \frac{(SxH) + K}{A}$
Independen- Profitabilitas	ROA	$ROA = \frac{Laba\ bersih}{TA} \times 100\%$
Moderasi- Kinerja Lingkungan	PROPER	proper.menlhk.go.id Penilaian peringkat PROPER adalah sebagai berikut : Emas bernilai 5, Hijau bernilai 4, Biru bernilai 3, Merah bernilai 2, Hitam bernilai 1 dan yang tidak memiliki PROPER bernilai 0

Penelitian ini menggunakan teknik analisis regresi untuk melihat pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan kinerja lingkungan sebagai variabel moderasi. Analisis regresi memiliki rumus:

$$Y = \alpha + \beta_1 X_1 + e \quad (1)$$

$$Y = \alpha + \beta_1 X_1 + \beta_2 PX1 * MO + e \quad (2)$$

Dimana Y= nilai perusahaan; α = konstanta; β_1 , β_2 = Koefisien Regresi

4. Hasil

Statistik Deskriptif

Variabel Tobin's Q, ROA dan PROPER memiliki nilai standar deviasi lebih kecil dibandingkan dengan nilai rata-rata, hal ini menunjukkan bahwa setiap data memiliki kesamaan. Variabel Tobin's Q memiliki nilai rata-rata 2,276 yang artinya bahwa Tobin's Q yang digunakan sebagai sampel sudah baik yang artinya perusahaan yang digunakan sebagai sampel dalam mengelola asset perusahaan sudah efisien. ROA memiliki rata-rata yang tinggi yaitu 8,9% yang artinya ROA yang digunakan sebagai sampel dikategorikan baik karena semakin tinggi ROA maka semakin tinggi profitabilitas yang dihasilkan perusahaan. PROPER memiliki nilai rata-rata sebesar 2,982 yang artinya PROPER sudah baik karena dapat menunjukkan bahwa kinerja lingkungan yang dimiliki oleh perusahaan sampel

Tabel 3. Hasil Analisis

Variabel	Model 1				Model 2			
	β	SE	t	Prob	β	SE	t	Prob.
Konstanta	1,397	0,320	4,367	,000	1,488	0,316	4,713	,000
ROA	9,877	3,117	3,168	,003	-20,378	15,992	-1,274	,208
ROA*PROPER					9,571	4,967	1,927	,0059
R Square	0,157				0,212			
Adj R Square	0,141				0,182			
F _{hitung}	10,039				7,128			
F _{Prob.}	0,003				0,002			

5. Pembahasan

Profitabilitas dan Nilai Perusahaan

Hasil dari analisis statistik menunjukkan bahwa Profitabilitas memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Komala *et al.*, (2021), Atmikasari *et al.* (2020), Satria (2021), Puspitaningtyas (2017) yang menunjukkan bahwa Profitabilitas memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan, semakin tinggi profitabilitas perusahaan maka semakin tinggi nilai perusahaan yang diperoleh. Profitabilitas yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan memiliki kinerja keuangan yang baik sehingga *stakeholder* tertarik untuk berinvestasi pada perusahaan sehingga membuat adanya peningkatan pada harga saham perusahaan, meningkatnya harga saham ini akan membuat nilai perusahaan mengalami kenaikan (Wijaya &

sudah baik.

Tabel 2. Statistik Deskriptif

	Min	Maks.	Rerata	Std. Deviasi
Tobin's Q	0,62	6,07	2,276	1,290
ROA	0,01	0,22	0,089	0,052
PROPER	0,00	4,00	2,982	0,486

Hasil pengujian asumsi klasik menunjukkan bahwa bebas dari heteroskedasitas, multikolinieritas dan autokorelasi. Sehingga model memenuhi asumsi klasik.

Berdasarkan hasil pengujian regresi linier berganda yang ditunjukkan pada tabel 3, menunjukkan nilai signifikansi regresi Model 1 adalah sebesar 0,003. Hal ini menunjukkan profitabilitas memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini menunjukkan profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Analisis model 2 menunjukkan kinerja lingkungan tidak dapat memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

Sedana, 2015). Selain itu, menurut Raningsih & Artni, (2018) semakin tinggi profitabilitas perusahaan maka semakin banyak *stakeholder* yang ingin membeli saham perusahaan dikarenakan dapat memberikan keuntungan berupa dividen, seiring dengan peningkatan jumlah *stakeholder* akan membuat harga saham mengalami peningkatan begitu juga dengan nilai perusahaan yang akan mengalami peningkatan seiring dengan peningkatan harga saham perusahaan.

Kinerja Lingkungan Memoderasi Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Hasil dari analisis statistik menunjukkan bahwa kinerja lingkungan tidak mampu memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Mariani & Suryani (2018), Masyhur (2017) yang menunjukkan bahwa kinerja

lingkungan tidak dapat mempengaruhi hubungan antara profitabilitas dengan nilai perusahaan. Kinerja lingkungan tidak mampu memoderasi karena adanya pemahaman perusahaan yang berbeda-beda tentang PROPER, untuk perusahaan yang memiliki kepedulian yang tinggi terhadap lingkungan akan mendukung pelaksanaan PROPER. Sedangkan bagi perusahaan yang kurang mendukung PROPER dikarenakan adanya biaya yang dikeluarkan untuk menunjang kinerja lingkungan akan menurunkan tingkat laba dan jumlah dividen yang akan diterima oleh *stakeholder*. Selain itu, kinerja lingkungan bukan menjadi faktor utama untuk melakukan investasi pada perusahaan dan kurangnya pemahaman para *stakeholder* tentang kinerja lingkungan perusahaan dikarenakan tidak adanya informasi yang mendetail tentang kinerja lingkungan perusahaan. Selain itu, terdapat faktor lain yang dapat mempengaruhi hasil pengujian seperti faktor alam dan faktor sosial.

6. Simpulan dan Saran

Simpulan

Berdasarkan hasil penelitian tersebut dapat ditarik kesimpulan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas perusahaan perusahaan semakin, maka nilai perusahaan akan mengalami peningkatan karena profitabilitas yang tinggi akan mendatangkan investor yang ingin membeli saham perusahaan yang akan meningkatkan harga saham seiring dengan harga saham yang mengalami kenaikan maka nilai perusahaan juga akan mengalami peningkatan. Kinerja lingkungan tidak dapat memoderasi hubungan pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

Saran

Dalam melakukan penelitian, terdapat beberapa perusahaan yang mengalami kerugian pada saat tahun berjalan, hal ini memuat peneliti mengalami kesulitan dalam melakukan pengolahan data, sehingga jumlah perusahaan yang dijadikan sampel harus berkurang. Saran untuk penelitian selanjutnya dapat menambah variabel independen lainnya dikarenakan masih terdapat 82,7% variabel independen lainnya yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan.

Daftar Pustaka

Ali, J., & Faroji, R. (2021). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris

Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019). *Jurnal Neraca Peradaban*, 1(2), 128-135.

Anna, Y. D., & Rari, D. (2019). *Sustainability Rreporting: Analisis Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan*. 11(2), 238-255.

Anton, S. G. (2018). The impact of enterprise risk management on firm value: Empirical evidence from romanian non-financial firms. *Engineering Economics*, 29(2), 151-157. <https://doi.org/10.5755/j01.ee.29.2.16426>

Arief, M. (2020). Mediasi Profitabilitas Dalam Menilai Hubungan Antara Manajemen Modal Kerja dan Nilai Perusahaan. *AFRE Accounting and Financial Review*, 3(2), 126-135.

Atmikasari, D., Indarti, I., & Aditya, E. M. (2020). Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmiah Aset*, 22(1), 25-34. <https://doi.org/10.37470/1.22.1.158>

Fristiani, N. L., Pangastuti, D. A., & Harmono, H. (2020). Intellectual Capital Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan: Pada Industri Perbankan. *AFRE (Accounting and Financial Review)*, 3(1), 35-42. <https://doi.org/10.26905/afr.v3i1.4223>

Grassmann, M. (2021). The relationship between corporate social responsibility expenditures and firm value: The moderating role of integrated reporting. *Journal of Cleaner Production*, 285, 124840. <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2020.124840>

Hapsoro, D., & Ambarwati, A. (2020). Apakah Pengungkapan Informasi Lingkungan Memoderasi Pengaruh Kinerja Lingkungan Dan Biaya Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan? *The Indonesian Journal of Accounting Research*, 23(02), 41-52. <https://doi.org/10.33312/ijar.487>

Harningsih, S., Agustin, H., Setiawan, M. A., Padang, U. N., Barat, A. T., Padang, U. N., Barat, A. T., Padang, U. N., Barat, A. T., & Perusahaan, N. (2019). *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan CSR dan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi*. 199-209.

Haryanto, S. (201 C.E.). Reaksi Investor Terhadap Pengumuman Dividen Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 15(2), 213-220. <https://jurnal.unmer.ac.id/index.php/jkdp/article/view/1016>

Haryanto, S. (2014). Identifikasi Ekspektasi Investor

- Melalui Kebijakan Struktur Modal, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Gcpi. *Jurnal Dinamika Manajemen*, 5(2), 183-199. <https://doi.org/10.15294/jdm.v5i2.3660>
- Haryanto, S., Rahadian, N., Mbapa, M. F. I., Rahayu, E. N., & Febriyanti, K. V. (2018). Kebijakan Hutang, Ukuran Perusahaan dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan: Industri Perbankan di Indonesia. *AFRE (Accounting and Financial Review)*, 1(2), 62-70. <https://doi.org/10.26905/afr.v1i2.2279>
- Jihadi, M., Vilantika, E., Hashemi, S. M., Arifin, Z., Bachtiar, Y., & Sholichah, F. (2021). The Effect of Liquidity, Leverage, and Profitability on Firm Value: Empirical Evidence from Indonesia. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(3), 423-431. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no3.0423>
- Juniarti, J., Chandra, F., & Tandyono, O. S. (2021). Investor Response to Financial Performance and Business Prospect. *Proceedings of the 6th International Conference on Tourism, Economics, Accounting, Management, and Social Science (TEAMS 2021)*, 197(Teams), 301-317. <https://doi.org/10.2991/aebmr.k.211124.044>
- Khairiyani, Mubyarto, N., Mutia, A., Zahara, A. E., & Habibah, G. W. I. A. (2019). Kinerja Lingkungan Terhadap Kinerja Keuangan Serta Implikasinya Terhadap Nilai Perusahaan. *ILTIZAM Journal of Shariah Economic Research* 3(1), 41-62.
- Kholis, N., Sumarmawati, E. D., & Mutmainah, H. (2018). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan. *Jurnal Analisis Bisnis Ekonomi*, 19-25.
- Komala, P. S., Endiana, I. D. M., Kumalasari, P. D., & Rahindayati, N. M. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas, Keputusan Investasi Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan. *KARMA (Karya Riset Mahasiswa Akuntansi)*, 1(1), 40-50.
- Kristi, N. M., & Yanto, H. (2020). The Effect of Financial and Non-Financial Factors on Firm Value. *Accounting Analysis Journal*, 9(2), 131-137. <https://doi.org/10.15294/aaj.v9i2.37518>
- Kurniawan, N., & Mawardi, W. (2017). Analisis pengaruh profitabilitas keputusan investasi keputusan pendanaan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. *Diponegoro Journal of Management*, 6(2), 1-11.
- Lokko, G. W., Li, Y., Sarpong, F. A., & Akwetteh, L. N. (2021). Management Share Proprietary and Firm Value: Are There Peculiar Determinants? *Open Journal of Business and Management*, 09(06), 2653-2673. <https://doi.org/10.4236/ojbm.2021.96146>
- Maharani, P., & Handayani, S. (2021). Pengaruh Green Accounting pada Nilai Perusahaan Sektor Pertambangan. 5(1), 220-231.
- Mariani, D., & Suryani. (2018). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Sosial Dan Kinerja Lingkungan Sebagai Variabel Moderator (Studi Empiris Pada Perusahaan Pertambangan dan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011 - 2015). *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 7(1), 59-78.
- Maryanti, E., & Fithri, W. N. (2017). Corporate Social Responsibility, Good Corporate Governance, Kinerja Lingkungan Terhadap Kinerja Keuangan Dan Pengaruhnya Pada Nilai Perusahaan. 1(1).
- Masyhur, M. A. (2017). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Lingkungan sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015). *Central Library of Maulana Malik Ibrahim State Islamic University*, 167.
- McMillan-Capehart, A., Aaron, J. R., & Cline, B. N. (2010). Investor reactions to diversity reputation signals. *Corporate Reputation Review*, 13(3), 184-197. <https://doi.org/10.1057/crr.2010.20>
- Mudjijah, S., Khalid, Z., & Astuti, D. A. S. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan yang dimoderasi Variabel Ukuran Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 8(1), 41-56.
- Nurhayati, I., Sudiyatno, B., Puspitasari, E., & Basiya, R. (2021). Moderating effect of firm performance on firm value: Evidence from Indonesia. *Problems and Perspectives in Management*, 19(3), 85-94. [https://doi.org/10.21511/ppm.19\(3\).2021.08](https://doi.org/10.21511/ppm.19(3).2021.08)
- Pristianingrum, N. (2017). Pengaruh Ukuran, Profitabilitas, dan Pengungkapan CSR Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Strategi Pengelolaan Sumber Daya Daerah Dalam Menciptakan Good Governance, 2017*, 353-364.
- Puspitaningtyas, Z. (2017). Efek Moderasi Kebijakan Dividen Dalam Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi, Ekonomi dan Manajemen Bisnis*, 5(2), 173. <https://doi.org/10.30871/>

jaemb.v5i2.538

- Rahman, A. F., & Nugrahanti, Y. W. (2021). The Influence of Related Party Transaction and Corporate Governance on Firm Value: An Empirical Study in Indonesia*. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(6), 223–233. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no6.0223>
- Raningsih, N. K., & Artini, L. G. S. (2018). Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan corporate social responsibility sebagai variabel moderasi. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 6(2), 1997–2026. <https://doi.org/10.24843/EEB.2018.v07.i08.p03>
- Robiyanto, R., Nafiah, I., Harijono, H., & Inggawati, K. (2020). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Perhotelan Dan Pariwisata Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmiah Bisnis Dan Ekonomi Asia*, 14(1), 46–57. <https://doi.org/10.32812/jibeka.v14i1.153>
- Sarumpaet, S., Gustiawaty, F., Yenni, D., & Yunia, A. (2020). *Studi Eksperimen Tentang Pengaruh Kinerja Lingkungan dan Sosial Terhadap Penilaian Kredit Perbankan*. 12(2), 384–403.
- Satria, H. (2021). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 4(02), 134–144. <https://doi.org/10.52624/cash.v4i02.1802>
- Sawitri, A. P., & Setiawan, N. (2017). *Analisis pengaruh pengungkapan sustainability report , kinerja keuangan, dan kinerja lingkungan terhadap nilai perusahaan*. 1–8. <https://doi.org/10.14414/jbb.v7i2.1397>
- Setiawanta, Y., & Hakim, M. A. (2019). Apakah sinyal kinerja keuangan masih terkonfirmasi?: Studi empiris lembaga keuangan di PT. BEI. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 22(2), 289–312. <https://doi.org/10.24914/jeb.v22i2.2048>
- Tarima, G., Parengkuan, T., & Untu, V. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bei Periode 2011-2014. *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*, 16(4), 465–474.
- Tripathi, V. (2021). Capital structure, financial performance and agency theory in the automobile industry in India. *IUP Journal of Accounting Research & Audit Practices*, 20(2), 58–78.
- Wardhana, P. K. (2017). Pengaruh Biaya Lingkungan dan Kinerja Lingkungan Dalam Memoderasi Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Universitas Negeri Surabaya*, 1(2), 274–282.
- Wibowo, M. A., & Yuliana, I. (2020). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Intellectual Capital Sebagai Variabel Moderasi. *Inovator*, 9(2), 75. <https://doi.org/10.32832/inovator.v9i2.3424>
- Wijaya, & Sedana. (2015). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Kebijakan Dividen Dan Kesempatan Investasi Sebagai Variabel Mediasi). *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 4(12), 253308.