

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN, KEBIJAKAN HUTANG, DAN *SUSTAINABILITY*
REPORT TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG TERCATAT
PADA INDEKS LQ45**



Skripsi Oleh:

SITI NAJWA AL MUKARROMA

01031382126161

Akuntansi

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS, DAN TEKNOLOGI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2025

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

PENGARUH KINERJA KEUANGAN, KEBIJAKAN HUTANG, DAN
***SUSTAINABILITY REPORT* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**
YANG TERCATAT PADA INDEKS LQ45

Disusun oleh:

Nama : Siti Najwa Al Mukarroma
NIM : 01031382126161
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian/Konsentrasi : Akuntansi Manajemen

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Tanggal

10 Maret 2025



Hj. Rina Tjandrakirana DP, S.E., M.M., Ak

NIP. 196503111992032002

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN, KEBIJAKAN HUTANG, DAN
SUSTAINABILITY REPORT TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
YANG TERCATAT PADA INDEKS LQ45**

Disusun Oleh :

Nama : Siti Najwa Al Mukarroma

NIM : 01031382126161

Jurusan : Akuntansi

Mata Kuliah Skripsi : Akuntansi Manajemen

Telah diuji dalam Ujian Komprehensif pada tanggal 15 April 2025 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Palembang, 25 April 2025

Dosen Pembimbing

Dosen Penguji

Hj. Rina Tjandrakirana DP, S.E., M.M., Ak
NIP. 196503111992032002

Dr. E. Yusnaini., M.Si., Ak
NIP. 197704172010122001

ASLI
JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI UNSRI
5/-2025

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi

Dr. Hasni Yusrianti, S.E., M.Acc., Ak., CA
NIP. 197212152003122001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini,

Nama : Siti Najwa Al Mukarroma

NIM : 01031382126161

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Akuntansi

Bidang Kajian : Akuntansi Manajemen

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul :

PENGARUH KINERJA KEUANGAN, KEBIJAKAN HUTANG, DAN *SUSTAINABILITY REPORT* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG TERCATAT PADA INDEKS LQ45

Pembimbing : Hj. Rina Tjandrakirana DP, S.E., M.M., Ak

Tanggal Ujian : 15 April 2025

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak saya sebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan saya ini tidak benar di kemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaaan.

Palembang, 28 April 2025

Pembuat Pernyataan,



Siti Najwa Al Mukarroma

NIM. 01031382126161

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Untuk hidup yang banyak mau, aku ingin selalu merasa cukup untuk apapun itu”

(@senjaamu)

Skripsi ini dipersembahkan untuk:

- Kedua orang tua, adik, dan keluarga besar
- Diri saya sendiri
- Sahabat dan teman seperjuangan
- Almamater

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“Pengaruh Kinerja Keuangan, Kebijakan Hutang dan Sustainability Report Terhadap Nilai Perusahaan Yang Tercatat Pada Indeks LQ45 Periode 2021–2023”**. Penulisan skripsi ini dilakukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Sriwijaya.

Selama proses penyusunan skripsi ini, penulis mendapat banyak dukungan dalam bentuk bimbingan akademis, bantuan teknis, serta semangat moral dari berbagai pihak. Penulis menyampaikan terima kasih sebesar-besarnya kepada semua yang telah membantu, terutama kepada dosen pembimbing atas arahan dan masukan yang sangat berharga. Ucapan terima kasih juga penulis sampaikan kepada keluarga tercinta atas doa dan dukungannya yang tiada henti, serta kepada rekan-rekan yang turut memberi semangat.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki kekurangan, baik dari segi isi maupun teknis penulisan. Oleh karena itu, penulis terbuka terhadap kritik dan saran yang membangun untuk perbaikan ke depannya. Penulis berharap agar skripsi ini dapat memberikan manfaat dan menjadi referensi dalam pengembangan ilmu, khususnya di bidang akuntansi manajemen.

Palembang, 02 Mei 2025

Penulis,



Siti Najwa Al Mukarroma

NIM. 01031382126161

UCAPAN TERIMA KASIH

Penulis menyadari bahwa dalam proses penyusunan skripsi ini terdapat berbagai tantangan dan kendala yang dihadapi. Namun, berkat doa, arahan, dukungan, bantuan, bimbingan, serta masukan dari berbagai pihak, tantangan dan kendala tersebut dapat diselesaikan dengan baik. Oleh karena itu, dengan penuh ketulusan dan rasa hormat, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. **Allah SWT**, atas segala rahmat, hidayah, dan kekuatan yang diberikan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
2. Kepada kedua orang tua penulis, Ayah **Rasidin** dan Bunda **Lusi Agustini** yang selalu menjadi sumber kekuatan, inspirasi, dan motivasi dalam setiap langkah perjalanan ini. Terima kasih banyak atas segala doa yang tiada henti, kasih sayang yang tulus, serta dukungan moral dan materiil yang telah diberikan tanpa batas. *Jua sayang ayah bunda.*
3. Bapak **Prof. Dr. Taufiq Marwa, S.E., M.Si.** selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
4. Bapak **Prof. Dr. Mohammad Adam, S.E., M.E.** selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Ibu **Dr. Hasni Yusrianti, S.E., M.A.A.C., Ak., C.A.** selaku Ketua Jurusan Akuntansi Universitas Sriwijaya.
6. Ibu **Patmawati, S.E., M.Si., Ak., CA., CSRS.** selaku Sekretaris Jurusan Akuntansi Universitas Sriwijaya.
7. Ibu **Dr. Ika Sasti Ferina, S.E., M.Si., Ak.** selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah membimbing dan mengarahkan penulis selama masa perkuliahan.
8. Ibu **Hj. Rina Tjandrakirana DP, S.E., M.M., Ak.** selaku Dosen Pembimbing yang dengan penuh kesabaran dan ketulusan telah memberikan bimbingan, arahan, serta masukan yang sangat berharga dalam menyusun skripsi ini. Terima kasih atas waktu dan ilmu yang telah diberikan, serta kesediaan dalam membimbing dan mengarahkan penulis hingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
9. Ibu **Dr. Yusnaini, S.E., M.Si., Ak.** selaku Dosen Penguji pada Seminar Proposal Skripsi dan Ujian Komprehensif yang telah memberikan saran serta nasihat dalam penyempurnaan skripsi ini.

10. Seluruh **Bapak/Ibu Dosen dan Civitas Akademika Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya** yang telah memberikan ilmu pengetahuan yang sangat bermanfaat dan berguna bagi penulis.
11. Seluruh Staff Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, terkhusus kepada **Mba Ninil** dan **Mba Okky** selaku Admin Jurusan Akuntansi yang telah banyak membantu dalam proses administrasi dan pemberkasan selama masa perkuliahan dan penyusunan skripsi ini.
12. Nenek **Sumarni** selaku Nenek Kandung penulis, terima kasih karena telah memberikan banyak dukungan, doa, dan kasih sayang hingga penulis yakin dan mampu untuk menyelesaikan skripsi ini.
13. **Keluarga Besar** penulis. Terima kasih telah memberikan dukungan, semangat dan doa yang tidak ada habisnya bagi penulis. Kehadiran keluarga menjadi salah satu kekuatan penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
14. Teman *life update* penulis, **Az-Zahra Ramadhani**. Terima kasih atas kesabaran dalam mendengar keluh kesah penulis di setiap harinya, atas motivasi yang tak pernah surut, serta atas segala bantuan yang telah diberikan. Terima kasih banyak atas seluruh waktu dan uang yang telah dihabiskan untuk menemani penulis dalam perjalanan ini. *Semoga cepat menyusul ngabs.*
15. Teman tercinta, **Neva Zhafira**. Terima kasih karena telah hadir menjadi teman penulis di dalam dunia perkuliahan ini yang selalu mendukung dan menemani di setiap proses perjalanan penulis baik susah maupun senang. Terima kasih atas segala waktu, bantuan, saran, dan solusi yang diberikan kepada penulis dalam menghadapi masalah yang ada. *I am so gratefull to have a best friend like you, nev.*
16. Sepupu andalan penulis, **Erick Wijaya**. Terima kasih telah banyak menemani penulis dan selalu siap sedia di saat penulis membutuhkan bantuan. Terima kasih telah menjadi teman di segala cerita penulis.
17. Sahabat Surga, **Rizka, Nabilah, dan Raisa**. Terima kasih telah menjadi teman penulis pada masa perkuliahan ini dan menciptakan memori perkuliahan yang akan selalu dikenang oleh penulis.
18. WS *Official* selaku teman sejak masa SMA penulis, **Azwa, Luthfiah, Nabila, Wenny, Najwah, Fatma, dan Qurrotun**. Terima kasih telah memberikan *support* dan selalu hadir di saat momen-momen penting penulis.

19. Selu Bae selaku teman sejak masa SMP penulis, **Zhafirra, Athaya, Ina, Rizki, dan Zahra**. Terima kasih telah menemani penulis dan menghibur penulis dengan segala tingkah laku dan canda tawa yang sangat penulis butuhkan di dalam proses penyusunan skripsi ini.
20. Teman-teman pertama penulis, **Fildzah, Callista, Ghina dan Zahra**. Terima kasih telah menemani dan membantu penulis di masa perkuliahan ini.
21. **IMA FE UNSRI**, Terkhusus **Dinas PPSDM**. Terima kasih telah hadir dan memberikan banyak kenangan indah yang tidak akan pernah penulis lupakan serta terima kasih banyak telah merayakan momen-momen indah penulis. *See you on top guys!*
22. **BEM FE UNSRI**, Terkhusus **Dinas PSDM**. Terima kasih telah mempercayakan penulis sebagai Sekretaris Dinas dan menciptakan *memorable moments* bagi penulis. Terima kasih untuk satu tahun terakhir sebagai penutup pengalaman penulis di dalam organisasi kampus.
23. *Last but not least*, terima kasih sebanyak-banyaknya kepada diri saya sendiri, **Siti Najwa Al Mukarroma** selaku penulis skripsi ini. Terima kasih banyak telah bertahan sampai detik ini di jurusan yang tidak kamu inginkan pada awalnya. Di tengah rasa lelah, ragu, tekanan, dan hampir menyerah yang datang silih berganti, terima kasih untuk tetap memilih bertahan dan melangkah meski perlahan hingga akhirnya dapat membuktikan bahwa kamu mampu menghadapi semua itu. *We did it, jong!*

Palembang, 02 Mei 2025

Penulis,



Siti Najwa Al Mukarroma

NIM. 01031382126161

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

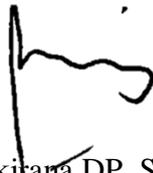
Saya dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstrak skripsi dalam bahasa inggris dari mahasiswa :

Nama : Siti Najwa Al Mukarroma
NIM : 01031382126161
Jurusan : Akuntansi
Mata Kuliah : Akuntansi Manajemen
Judul Skripsi : Pengaruh Kinerja Keuangan, Kebijakan Hutang, dan *Sustainability Report* Terhadap Nilai Perusahaan Yang Tercatat Pada Indeks LQ45

Telah saya periksa cara penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses*-nya dan kami setuju untuk disampaikan pada lembar abstrak.

Palembang, 28 April 2025

Dosen Pembimbing,



Hj. Rina Tjandrakirana DP, S.E., M.M., Ak

NIP. 196503111992032002

Mengetahui,

Ketua Jurusan Akuntansi



Dr. Hasni Yusrianti, S.E., M.Acc., Ak.,CA

NIP. 197212152003122001

ABSTRAK

PENGARUH KINERJA KEUANGAN, KEBIJAKAN HUTANG, DAN *SUSTAINABILITY REPORT* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG TERCATAT PADA INDEKS LQ45

Oleh:

Siti Najwa Al Mukarroma

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kinerja keuangan, kebijakan hutang, dan *sustainability report* terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini berfokus kepada perusahaan yang tercatat dalam indeks LQ45 periode 2021 - 2023. Teknik pengambilan sampel yang diterapkan dengan menggunakan *purposive sampling* yaitu sebanyak 27 perusahaan. Analisis data dibantu dengan perangkat lunak *Eviews versi 12* dengan statistik deskriptif dan regresi data panel. Berdasarkan hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial variabel kinerja keuangan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Namun, variabel kebijakan hutang dan *sustainability report* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: Nilai Perusahaan, Kinerja Keuangan, Kebijakan Hutang, *Sustainability Report*

Pembimbing



Hj. Rina Tjandrakirana DP, S.E., M.M., Ak
NIP. 196503111992032002

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi



Dr. Hasni Yusrianti, S.E., M.ACC., Ak., CA
NIP.197212152003122001

ABSTRACT

**THE EFFECT OF FINANCIAL PERFORMANCE, DEBT POLICY, AND
SUSTAINABILITY REPORT ON FIRM VALUE OF COMPANIES
LISTED IN THE LQ45 INDEX**

By:

Siti Najwa Al Mukarroma

This study aims to examine the effect of financial performance, debt policy, and sustainability reports on firm value. The research focuses on companies listed in the LQ45 index for the period 2021–2023. The sampling technique used is purposive sampling, resulting in a sample of 27 companies. Data analysis was conducted using Eviews version 12 software, employing descriptive statistics and panel data regression. The results of the study indicate that, partially, the financial performance variable has a positive effect on firm value. However, the debt policy and sustainability report variables do not have a significant effect on firm value.

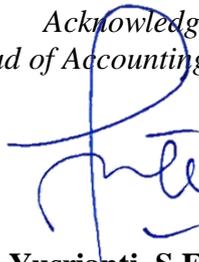
Keywords: *Firm Value, Financial Performance, Debt Policy, Sustainability Reports*

Advisor



Hj. Rina Tjandrakirana DP, S.E., M.M., Ak
NIP. 196503111992032002

Acknowledged by,
Head of Accounting Department



Dr. Hasni Yusrianti, S.E., M.ACC., Ak., CA
NIP.197212152003122001

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

DATA DIRI

Nama : Siti Najwa Al Mukarroma
Jenis Kelamin : Perempuan
Tempat Tanggal Lahir : Palembang, 01 November 2004
Agama : Islam
Status : Belum Menikah
Alamat : Jl. Faqih Usman Aspol Blok A1 Palembang
Email : najwamkrm@gmail.com



PENDIDIKAN FORMAL

Sekolah Dasar : Madrasah Ibtidaiyah Ikhlasiah 2009-2015
Sekolah Menengah Pertama : SMP Negeri 1 Palembang 2015-2018
Sekolah Menengah Atas : SMA Negeri 6 Palembang 2018-2021
Perguruan Tinggi : Universitas Sriwijaya 2021-2025

PENGALAMAN ORGANISASI

1. Staff Muda Divisi Pelatihan dan Pengembangan Sumber Daya Manusia Ikatan Mahasiswa Akuntansi (IMA) FE UNSRI 2022 - 2023
2. Kepala Divisi Pelatihan dan Pengembangan Sumber Daya Manusia Ikatan Mahasiswa Akuntansi (IMA) FE UNSRI 2023 - 2024
3. Sekretaris Dinas Pengembangan Sumber Daya Manusia Badan Eksekutif Mahasiswa (BEM) FE UNSRI 2024 - 2025

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR.....	vi
UCAPAN TERIMA KASIH.....	vii
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK.....	x
ABSTRAK.....	xi
ABSTRACT.....	xii
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	xiii
DAFTAR ISI.....	xiv
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR.....	xviii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	8
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat Penelitian.....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1 Tinjauan Pustaka	10
2.1.1 Teori Sinyal	10
2.1.2 Kinerja Keuangan.....	12
2.1.3 Kebijakan Hutang	14
2.1.4 <i>Sustainability Report</i>	15
2.1.5 Nilai Perusahaan.....	17
2.2 Penelitian Terdahulu	19
2.3 Alur Pikir.....	29
2.4 Pengembangan Hipotesis	30
2.4.1 Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan.....	30

2.4.2	Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan.....	31
2.4.3	Pengaruh <i>Sustainability Report</i> Terhadap Nilai Perusahaan	32
BAB III METODOLOGI PENELITIAN		34
3.1	Ruang Lingkup Penelitian.....	34
3.2	Rancangan Penelitian.....	34
3.3	Jenis dan Sumber Data.....	34
3.4	Teknik Pengumpulan Data.....	34
3.5	Populasi dan Sampel.....	35
3.6	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	38
3.7	Teknik Analisis Data.....	40
3.7.1	Statistik Deskriptif	40
3.7.2	Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel	41
3.7.3	Tahapan Analisis Data	42
3.7.4	Uji Asumsi Klasik.....	44
3.7.5	Analisis Regresi Data Panel	46
3.7.6	Uji Hipotesis	46
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....		48
4.1	Hasil.....	48
4.1.1	Gambaran Umum Penelitian	48
4.1.2	Analisis Statistik Deskriptif.....	48
4.1.3	Pemilihan Estimasi Model Data Panel	50
4.1.4	Asumsi Klasik.....	53
4.1.5	Analisis Regresi Data Panel	55
4.1.6	Uji Hipotesis	56
4.2	Pembahasan.....	58
4.2.1	Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan	58
4.2.2	Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan	60
4.2.3	Pengaruh <i>Sustainability Report</i> Terhadap Nilai Perusahaan	62
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....		66
5.1	Kesimpulan	66
5.2	Implikasi	67

5.3 Keterbatasan.....	67
5.4 Saran.....	68
DAFTAR PUSTAKA	70
LAMPIRAN	76

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	19
Tabel 3.1 Teknik Pengambilan Sampel.....	36
Tabel 3.2 Sampel Penelitian	36
Tabel 3.3 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	38
Tabel 4.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	49
Tabel 4.2 Hasil Uji <i>Chow</i>	51
Tabel 4.3 Hasil Uji <i>Hausman</i>	52
Tabel 4.4 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	53
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas	54
Tabel 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas	54
Tabel 4.7 Hasil Uji <i>t</i>	57
Tabel 4.8 Hasil Koefisien determinasi (R^2)	58

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Alur Pikir	30
-----------------------------	----

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Nilai perusahaan merupakan indikator penting yang mencerminkan keberhasilan perusahaan dalam menciptakan kesejahteraan bagi para pemegang sahamnya (Ardianto, 2023). Nilai ini menjadi tolak ukur utama yang digunakan oleh para investor dan pemangku kepentingan lainnya dalam menilai kinerja perusahaan di pasar (Nasution et al., 2024). Bagi perusahaan yang tercatat di pasar modal, khususnya yang tergabung dalam Indeks LQ45, menjaga dan meningkatkan nilai perusahaan adalah hal yang sangat krusial. Indeks LQ45 terdiri dari saham-saham perusahaan dengan likuiditas tinggi dan kapitalisasi pasar besar, yang dianggap sebagai representasi dari performa terbaik di pasar modal Indonesia (Rosyida et al., 2020). Dalam kerangka teori sinyal (*signaling theory*), nilai perusahaan dapat dianggap sebagai sinyal positif yang dikirimkan oleh manajemen kepada para pemangku kepentingan. Informasi yang relevan dan dapat diandalkan tentang nilai perusahaan memberikan persepsi positif kepada investor dan pemangku kepentingan, sehingga mendorong kepercayaan dan daya tarik investasi (Tampubolon & Suzan, 2024).

Indeks LQ45 merupakan salah satu indeks pasar modal yang disusun oleh Bursa Efek Indonesia (BEI) untuk mengukur performa 45 saham yang memiliki tingkat likuiditas tertinggi serta kapitalisasi pasar yang besar. Pemilihan saham-saham dalam indeks ini didasarkan pada sejumlah kriteria ketat, termasuk frekuensi perdagangan, nilai transaksi, dan kapitalisasi pasar selama periode

tertentu. Indeks ini pertama kali diperkenalkan pada Februari 1997 dan secara berkala diperbarui setiap enam bulan untuk memastikan bahwa hanya saham-saham yang memenuhi kriteria terkini yang tetap tercantum. Sebagai representasi dari saham-saham unggulan, Indeks LQ45 memberikan gambaran tentang kondisi pasar modal Indonesia secara umum sekaligus menjadi acuan bagi investor dalam mengambil keputusan investasi. Perusahaan yang tergabung dalam indeks ini biasanya memiliki reputasi baik dan dianggap mampu menarik perhatian investor domestik maupun internasional, sehingga keberadaan mereka dalam Indeks LQ45 memberikan keuntungan strategis berupa kepercayaan pasar dan akses terhadap sumber pendanaan yang lebih luas (Rosyida et al., 2020).

Fenomena terbaru menunjukkan bahwa perhatian terhadap aspek keberlanjutan semakin memengaruhi nilai saham perusahaan, termasuk yang tergabung dalam Indeks LQ45. Pada tahun 2023, Bursa Efek Indonesia mengumumkan inisiatif untuk mendorong transparansi laporan keberlanjutan sebagai bagian dari kewajiban pelaporan bagi perusahaan publik. Langkah ini sejalan dengan meningkatnya tekanan global terhadap penerapan prinsip-prinsip ESG (*Environmental, Social, and Governance*) dalam operasional bisnis. Selain itu, laporan dari Otoritas Jasa Keuangan mencatat peningkatan signifikan dalam minat investor institusi terhadap perusahaan yang memiliki komitmen kuat terhadap keberlanjutan. Hal ini menjadikan keberadaan *sustainability report* sebagai faktor strategis yang dapat memengaruhi persepsi pasar terhadap nilai perusahaan. Dalam konteks ini, perusahaan di Indeks LQ45 yang mampu menunjukkan kinerja keberlanjutan yang baik memiliki peluang lebih besar untuk

menarik perhatian investor internasional, mengingat banyaknya aliran modal global yang berorientasi pada portofolio berbasis ESG (Hubbansyah et al., 2023).

Namun, dalam era globalisasi ini, terdapat tantangan baru bagi perusahaan yang tercatat dalam indeks LQ45. Salah satunya adalah perubahan drastis dalam lingkungan ekonomi global yang dipicu oleh gejolak geopolitik, peningkatan suku bunga, inflasi global, dan ketidakpastian ekonomi di berbagai negara besar seperti Amerika Serikat dan Tiongkok (Hubbansyah et al., 2023). Semua ini berdampak langsung pada kinerja perusahaan, khususnya perusahaan-perusahaan yang tergolong dalam LQ45. Dalam situasi ini, menjaga nilai perusahaan menjadi tantangan besar. Perusahaan harus mampu menjaga stabilitas kinerja finansial, mengelola hutang dengan bijak, dan merespon tuntutan pasar yang semakin menuntut adanya tanggung jawab sosial dan lingkungan (Hadiwantoro & Muchtar, 2024).

Indeks LQ45 mencakup 45 perusahaan dengan likuiditas tertinggi di Bursa Efek Indonesia dan dianggap sebagai representasi utama dari kondisi pasar modal di Indonesia (Setiawan & Venona, 2023). Penelitian yang memfokuskan pada perusahaan-perusahaan yang tercatat pada indeks LQ45 memberikan nilai tambah karena mencerminkan perusahaan-perusahaan unggulan di Indonesia, sehingga hasil penelitian dapat memiliki implikasi yang signifikan bagi investor maupun perusahaan itu sendiri. Perusahaan-perusahaan ini tidak hanya dituntut untuk menghasilkan keuntungan, tetapi juga harus mempertimbangkan dampak keberlanjutan mereka, karena hal ini semakin mempengaruhi keputusan investasi di tingkat domestik maupun internasional.

Dalam upaya meningkatkan nilai perusahaan, kinerja keuangan menjadi salah satu faktor utama yang sering kali mendapat perhatian khusus (Tony Sudirgo, 2020). Kinerja keuangan yang baik mencerminkan kemampuan perusahaan dalam mengelola sumber daya yang dimilikinya secara efisien untuk menghasilkan keuntungan (Melda et al., 2022). Berbagai rasio keuangan, seperti *Return on Assets* (ROA), *Return on Equity* (ROE), dan rasio likuiditas sering digunakan untuk menilai kinerja keuangan perusahaan (Brigham & Houston, 2021). Dalam konteks teori sinyal, rasio keuangan yang kuat dapat dianggap sebagai sinyal yang menunjukkan efisiensi dan stabilitas operasional perusahaan, yang mampu meningkatkan kepercayaan investor terhadap prospek perusahaan. Kinerja keuangan yang positif tidak hanya meningkatkan kepercayaan investor, tetapi juga berpotensi meningkatkan nilai perusahaan di mata pasar (Saragih & Forever, 2024). Namun, studi sebelumnya menunjukkan hasil yang bervariasi terkait pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Prabowo & Wiweko (2022), Salam (2021), dan Darmawan Candra Utomo & Ardini (2020) menemukan bahwa kinerja keuangan memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan penelitian lain oleh Putri & Sholichah (2023) dan Wahiddirani Saputri (2022) menemukan bahwa variabel ini tidak memiliki pengaruh signifikan. Hal ini menegaskan adanya inkonsistensi temuan yang membutuhkan penelitian lebih lanjut, terutama pada konteks perusahaan di Indeks LQ45 yang memiliki karakteristik tersendiri dalam pasar modal Indonesia.

Selain kinerja keuangan, kebijakan hutang juga memainkan peran penting

dalam menentukan nilai perusahaan. Kebijakan hutang, yang diukur melalui rasio *leverage* seperti *Debt to Equity Ratio* (DER), mencerminkan sejauh mana perusahaan menggunakan hutang untuk membiayai operasinya (Brigham & Ehrhardt, 2023). Penggunaan hutang yang optimal dapat meningkatkan nilai perusahaan melalui pengurangan biaya modal (Tony Sudirgo, 2020). Namun, penggunaan hutang yang berlebihan dapat membawa risiko finansial yang signifikan jika perusahaan tidak mampu mengelola kewajiban hutangnya, yang dapat mengurangi nilai perusahaan (Nisaa & Risfandy, 2022). Dalam perspektif teori sinyal, struktur hutang yang terkendali memberikan sinyal kepada investor tentang manajemen risiko yang efektif dalam perusahaan, sehingga meningkatkan kepercayaan terhadap perusahaan (Hardini & Mildawati, 2021). Penelitian yang dilakukan oleh Nasution (2020) dan Febrianti (2020) menemukan bahwa kebijakan hutang memiliki pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, sementara penelitian oleh Putri & Sholichah (2023) dan Wahiddirani Saputri (2022) menunjukkan hasil yang berlawanan. Adanya hasil yang saling bertentangan ini menunjukkan perlunya studi lebih lanjut untuk menjawab celah penelitian (*research gap*) terkait kebijakan hutang, terutama pada perusahaan-perusahaan dengan likuiditas tinggi seperti yang terdapat dalam Indeks LQ45.

Fenomena baru yang semakin mendominasi perhatian investor global adalah pentingnya laporan keberlanjutan atau *sustainability report*. Laporan keberlanjutan menjadi bagian penting dalam penilaian perusahaan yang tidak hanya dari segi profitabilitas, tetapi juga dari tanggung jawab sosial dan lingkungan (Febriyanti, 2021). Perusahaan yang mengadopsi prinsip-prinsip ESG

(*Environmental, Social, and Governance*) dianggap lebih berpotensi menciptakan nilai jangka panjang, terutama di mata investor yang berorientasi pada keberlanjutan (Kartika et al., 2023). Dalam konteks teori sinyal, keberadaan laporan keberlanjutan yang transparan dan komprehensif menjadi sinyal positif bagi pasar, yang menunjukkan komitmen perusahaan terhadap keberlanjutan dan tanggung jawab sosial (Muqtadir & Hersugondo, 2024). Perusahaan yang aktif mempublikasikan laporan keberlanjutan dan menunjukkan komitmen terhadap keberlanjutan memiliki daya tarik yang lebih tinggi bagi investor institusi yang semakin selektif dalam alokasi modal mereka berdasarkan kriteria ESG (Jeanice & Kim, 2023). Dalam penelitian Pujiningsih (2020) menunjukkan bahwa laporan keberlanjutan atau *sustainability report* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun, pada penelitian yang dilakukan oleh Windiarti (2024) dan Febriyanti (2021) menunjukkan hasil yang lawanan. Dengan Demikian, efektivitas laporan keberlanjutan dalam meningkatkan nilai perusahaan tetap menjadi perdebatan yang memerlukan penelitian lebih lanjut.

Dalam kerangka teori sinyal (*signaling theory*), nilai perusahaan dapat dianggap sebagai sinyal positif yang dikirimkan oleh manajemen kepada para pemangku kepentingan melalui berbagai indikator, seperti kinerja keuangan, kebijakan hutang, dan laporan keberlanjutan. Menurut teori ini, informasi yang relevan dan dapat diandalkan, seperti rasio keuangan yang sehat, pengelolaan hutang yang bijak, dan transparansi dalam keberlanjutan, menjadi cara bagi perusahaan untuk menunjukkan kredibilitas dan daya saingnya kepada pasar. Sinyal yang kuat akan mempengaruhi persepsi investor, meningkatkan

kepercayaan, dan pada akhirnya mendongkrak nilai perusahaan (Tampubolon & Suzan, 2024). Hal ini semakin penting bagi perusahaan dalam Indeks LQ45, mengingat ekspektasi pasar terhadap perusahaan-perusahaan ini untuk memimpin dalam kinerja keuangan dan keberlanjutan.

Penelitian ini memiliki orisinalitas dalam hal pemilihan objek, periode, dan pendekatan pengukuran variabel yang digunakan. Fokus pada perusahaan yang tergabung dalam Indeks LQ45 memberikan kontribusi unik karena indeks ini mencerminkan perusahaan-perusahaan dengan likuiditas dan kapitalisasi pasar yang tinggi di Indonesia, namun belum banyak diteliti secara spesifik dalam konteks keterkaitan antara kinerja keuangan, kebijakan hutang, dan sustainability report terhadap nilai perusahaan. Selain itu, periode pengamatan 2021–2023 mencerminkan masa pemulihan ekonomi pasca pandemi COVID-19, yang menjadi momen penting untuk melihat bagaimana perusahaan mengelola kinerja dan strategi keberlanjutan dalam situasi yang menantang. Penggunaan pendekatan *Sustainability Report Disclosure Index* (SRDI) berdasarkan GRI G4 juga memberikan nilai tambah, karena menawarkan penilaian yang lebih terukur dan sistematis terhadap tingkat transparansi dan akuntabilitas keberlanjutan perusahaan. Oleh karena itu, penelitian ini diharapkan mampu memberikan perspektif baru yang belum banyak diangkat dalam penelitian sebelumnya.

Berdasarkan fenomena dan hasil penelitian terdahulu yang sudah dijelaskan, maka penulis memutuskan untuk melakukan penelitian dengan judul "**Pengaruh Kinerja Keuangan, Kebijakan Hutang, dan Sustainability Report Terhadap Nilai Perusahaan Yang Tercatat Pada Indeks LQ45**"

1.2 Rumusan Masalah

1. Bagaimana kinerja keuangan berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang tercatat pada indeks LQ45?
2. Bagaimana kebijakan hutang berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang tercatat pada indeks LQ45?
3. Bagaimana *sustainability report* berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang tercatat pada indeks LQ45?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah diatas, maka tujuan penelitian ini adalah:

1. Untuk menganalisis pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan yang tercatat pada indeks LQ45.
2. Untuk menganalisis pengaruh kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan yang tercatat pada indeks LQ45.
3. Untuk menganalisis pengaruh *sustainability report* terhadap nilai perusahaan yang tercatat pada indeks LQ45.

1.4 Manfaat Penelitian

Adapun manfaat yang diharapkan terdapat pada penelitian ini adalah:

1. Manfaat Teoritis
 - 1) Manfaat teoritis dari penelitian ini diharapkan dapat dijadikan bahan kajian bagi peneliti lain, sehingga hasil yang didapatkan oleh penelitian selanjutnya akan lebih baik.
 - 2) Peneliti berharap penelitian yang telah dilakukan mempunyai

kontribusi kontinuitas ilmu akuntansi terlebih tentang pengaruh kinerja keuangan, kebijakan hutang, dan *sustainability report* terhadap nilai perusahaan yang tercatat pada indeks LQ45.

2. Manfaat Praktis

- 1) Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kesadaran bagi masyarakat Indonesia tentang pengaruh kinerja keuangan, kebijakan hutang, dan *sustainability report* terhadap nilai perusahaan yang tercatat pada indeks LQ45.
- 2) Adapun manfaat dari penelitian ini bagi peneliti dalam meningkatkan pengetahuan peneliti dan pengalaman langsung peneliti tentang pengaruh kinerja keuangan, kebijakan hutang, dan *sustainability report* terhadap nilai perusahaan yang tercatat pada indeks LQ45.

DAFTAR PUSTAKA

- Amalia, R., & Kusuma, I. W. (2023). Pengaruh Kinerja Lingkungan, Sosial, Dan Tata Kelola Terhadap Kinerja Pasar Dengan Kontroversi ESG Sebagai Variabel Pemoderasi. *Abis: Accounting And Business Information Systems Journal*, 11(2). <https://doi.org/10.22146/Abis.V11i2.84771>
- Aminah, W., Fahlevi, A. R., & Zalfadiva, D. S. (2023). Determinan Nilai Perusahaan: Likuiditas, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan. *Jurnal E-Bis*, 7(2), 693–704. <https://doi.org/10.37339/E-Bis.V7i2.1342>
- Ardianto, C. N. (2023). Nilai Perusahaan: Pengaruh Profitabilitas Dan *Good Corporate Governance*. *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi (Mea)*, 7(2), 1087–1106. <https://doi.org/10.31955/Mea.V7i2.3118>
- Atul, U. N., Sari, Y. N. I., & Lestari, Y. J. (2022). Analisis Rasio Keuangan Untuk Mengukur Kinerja Keuangan Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi Tsm*, 2(3), 89–96. <https://doi.org/10.34208/Ejatsm.V2i3.1396>
- Baihaqi, N., Geraldina, I., & Wijaya, S. Y. (2021). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Kondisi Kedaruratan Pandemi Covid-19. *Jurnal Akunida*, 7(1 Se-Articles), 72–84. <https://doi.org/10.30997/Jakd.V7i1.4512>
- Basuki, A. T. (2015). *Regresi Dalam Penelitian Ekonomi Dan Bisnis*. Rajawali Pers.
- Brigham, E. F., & Ehrhardt, M. C. (2023). *Financial Management: Theory & Practice*. Cengage Learning. <https://books.google.co.id/books?id=Y14acgaaqbaj>
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2021). *Fundamentals Of Financial Management*. Cengage Learning. <https://books.google.co.id/books?id=9uuxexaaqbaj>
- Buallay, A. (2020). *Sustainability Reporting And Firm's Performance: Comparative Study Between Manufacturing And Banking Sectors*. *International Journal Of Productivity And Performance Management*, 69(3), 431–445. <https://doi.org/10.1108/Ijppm-10-2018-0371>
- Darmawan Candra Utomo, & Ardini, L. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 01, 1–7.
- Dr. Silvia Indrarini, M. M. A., & Pustaka, S. M. (2019). *Nilai Perusahaan Melalui Kualitas Laba: (Good Governance Dan Kebijakan Perusahaan)*. Scopindo Media Pustaka. <https://books.google.co.id/books?id=4wtfdwaaqbaj>
- Dzulhijar, W., Pratiwi, L. N., & Laksana, B. (2021). Pengaruh CR, DER, Dan

- ROA Terhadap Nilai Perusahaan Pada Pt Jasa Marga Tbk Tahun 2010-2019. *Indonesian Journal Of Economics And Management*, 1(2), 401–409. <https://doi.org/10.35313/Ijem.V1i2.2507>
- Fadrul, Budiyanto, & Asyik, N. F. (2020). *Kinerja Keuangan Dan Nilai Perusahaan*. July, 1–23.
- Febriani, R. (2020). Pengaruh Likuiditas Dan *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel *Intervening*. *Progress: Jurnal Pendidikan, Akuntansi Dan Keuangan*, 3(2), 216–245. <https://doi.org/10.47080/Progress.V3i2.943>
- Febrianti, D. D., Nuraina, E., & Styaningrum, F. (2020). Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Perbankan*, 14(2), 1–23.
- Febriyanti, G. A. (2021). Pengaruh *Sustainability Reporting* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan *Leverage* Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Akuntansi Dan Pajak*, 22(01), 6.
- Fernanda, B., Munthe, H., Bancin, R., Depari, I. R. A. S., & Siregar, I. Hardiansyah. (2024). Pengaruh ROA, ROE, DER Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018 - 2022. *Costing: Journal Of Economic, Business And Accounting*, 7, 7174–7187.
- Fuadah, L. L., Mukhtaruddin, M., Andriana, I., & Arisman, A. (2022). *The Ownership Structure, And The Environmental, Social, And Governance (Esg) Disclosure, Firm Value And Firm Performance: The Audit Committee As Moderating Variable*. *Economies*, 10(12). <https://doi.org/10.3390/Economies10120314>
- Ghazali, I. (2020). *25 Grand Theory : 25 Teori Besar Ilmu Manajemen, Akuntansi Dan Bisnis*.
- Hadiwantoro, N., & Muchtar, T. (2024). *Strategi Bisnis Untuk Keunggulan Kompetitif: Memanfaatkan Inovasi, Transformasi Digital, Dan Keberlanjutan Di Era Modern*.
- Hardini, A. R., & Mildawati, T. (2021). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas Dan Struktur Modal Terhadap Harga Saham. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(2), 1–17.
- Hubbansyah, A. K., Dedi Budiman Hakim, Sri Hartoyo, & Widyastutik. (2023). Analisis Empiris Atas Teori Dualistik Ekonomi Lewis: Studi Kasus Indonesia. *Jurnal Ekonomi Dan Kebijakan Pembangunan*, 12(1), 1–22. <https://doi.org/10.29244/Jekp.12.1.2023.1-22>
- Jamaludin. (2024). Analisis Nilai Perusahaan Menggunakan Tobins-Q (Studi Pada Bank Rakyat Indonesia Tbk. Periode 2013-2022). *Seminar Nasional Hasil Penelitian Dan Pkm*, 5(2), 756–762.

- Jaya, S. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan (*Firm Size*) Dan Profitabilitas (ROA) Terhadap Nilai Perusahaan (*Firm Value*) Pada Perusahaan Sub Sektor *Property* Dan *Real Estate* Di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Manajemen Motivasi*, 16(1), 38. <https://doi.org/10.29406/Jmm.V16i1.2136>
- Jeanice, J., & Kim, S. S. (2023). Pengaruh Penerapan ESG Terhadap Nilai Perusahaan Di Indonesia. *Owner*, 7(2), 1646–1653. <https://doi.org/10.33395/Owner.V7i2.1338>
- Kartika, F., Dermawan, A., & Hudaya, F. (2023). Pengungkapan *Environmental, Social, Governance* (ESG) Dalam Meningkatkan Nilai Perusahaan Publik Di Bursa Efek Indonesia. *Sosiohumaniora: Jurnal Ilmiah Ilmu Sosial Dan Humaniora*, 9(1), 29–39. <https://doi.org/10.30738/Sosio.V9i1.14014>
- Kustyaningsih, D., & Jefri, R. (2023). Analisis Keuangan Menggunakan Rasio Keuangan Untuk Mengukur Kinerja Keuangan PT Mayora Indah Tbk Dalam Periode 2019-2022. *Jurnal Pundi*, 7(2), 137. <https://doi.org/10.31575/Jp.V7i2.482>
- Melda, M., Sumatriani, S., & Usman, A. (2022). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Perbankan Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018 - 2020. *Journal Of Business Administration (Jba)*, 2(1), 36. <https://doi.org/10.31963/Jba.V2i1.3448>
- Merllizcha, C., & Triyonowati. (2024). *Pengaruh ROA, ROE Dan GPM Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Food And Beverage Di BEI Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (Stiesia) Surabaya.*
- Muqtadir, P. M., & Hersugondo, H. (2024). *Pengaruh Laporan Keberlanjutan (Sustainability Report) Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Terdaftar Dalam Bursa Efek 13, 1–14.* <https://repofeb.undip.ac.id/14297/>
- Napitupulu, R. B., Simanjuntak, T. P., Hutabarat, L., Damanik, H., Harianja, H., Sirait, R. T. M., & Lumban Tobing, C. E. R. (2021). *Penelitian Bisnis, Teknik Dan Analisa Dengan Spss-Stata-Eviews.* Madenatera.
- Nasution, M. I. S., Yulia, I. A., & Fitrianti, D. (2024). Pengaruh Pengungkapan *Enviromental, Social* Dan *Governance* (ESG) Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2023). *Jurnal Emt Kita*, 8(4), 1255–1264. <https://doi.org/10.35870/Emt.V8i4.2939>
- Nasution, M. S. (2020). Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *J-Isca: Journal Of Islamic Accounting Research*, 2(1), 1–16. <https://doi.org/10.52490/J-Isca.V2i1.862>
- Ningrum, N. R. W., Kirana, D. J., & Miftah, M. (2021). Pengaruh Pengungkapan *Sustainability Report* , Asimetri Informasi, Dan Kinerja Keuangan Terhadap

- Nilai Perusahaan. *Jurnal Penelitian Akuntansi*, 2(1), 42–57.
- Nisaa, A., & Risfandy, T. (2022). Prosiding Simposium Nasional Multidisiplin Struktur Modal Optimal Pada Nilai Perusahaan: Pandemi Covid-19. *Universitas Muhammadiyah Tangerang*, 4, 2022. [Http://Jurnal.Umt.Ac.Id/Index.Php/Senamu/Index](http://Jurnal.Umt.Ac.Id/Index.Php/Senamu/Index)
- Nurainun Bangun, D. Z. D. (2022). Faktor-Faktor Penentu Kebijakan Hutang: Studi Pada Perusahaan Barang Konsumsi Di Indonesia. *Jurnal Ekonomi*, 26(11), 541–563. [Https://Doi.Org/10.24912/Je.V26i11.791](https://Doi.Org/10.24912/Je.V26i11.791)
- Permatasari, C., Buana, U. M., Puspita, L., & Buana, U. M. (2023). *Pengaruh Utang Terhadap Kinerja Keuangan. November*.
- Prabowo, R. ., & Wiweko, H. (2022). Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di LQ45 Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2020). *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 11(1), 1125–1136.
- Priharta, A., Tantri, M., Gani, N. A., & Darto, D. (2023). Profitabilitas Dan Likuiditas: Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan. *Jabe (Journal Of Applied Business And Economic)*, 9(3), 257. [Https://Doi.Org/10.30998/Jabe.V9i3.12923](https://Doi.Org/10.30998/Jabe.V9i3.12923)
- Pujiningsih, V. D. (2020). Pengaruh *Sustainability Report* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan *Good Corporate Governance* Sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 8(3), 579–594. [Https://Doi.Org/10.17509/Jrak.V8i3.22841](https://Doi.Org/10.17509/Jrak.V8i3.22841)
- Putri, N. E., & Sholichah, M. (2023). Pengaruh Kebijakan Hutang, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi. *Journal Of Culture Accounting And Auditing*, 2(1), 88. [Https://Doi.Org/10.30587/Jcaa.V2i1.5353](https://Doi.Org/10.30587/Jcaa.V2i1.5353)
- Putu, I. B., Sintyana, H., Gede, L., & Artini, S. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*. [Https://Api.Semanticscholar.Org/Corpusid:261746674](https://Api.Semanticscholar.Org/Corpusid:261746674)
- Raspati, M. W., & Welas, W. (2021). Pengaruh *Return On Assets*, *Current Ratio*, *Debt To Equity Ratio* Dan *Dividend Payout Ratio* Terhadap Harga Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Tergabung Dalam Indeks LQ45 Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016 – 2019). *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*. [Https://Api.Semanticscholar.Org/Corpusid:248930478](https://Api.Semanticscholar.Org/Corpusid:248930478)
- Ratna Dumilah, S. E. M. M. (2021). *Manajemen Keuangan Teoritik Dan Praktik*. Cipta Media Nusantara. [Https://Books.Google.Co.Id/Books?Id=8sgfeaaaqbaj](https://Books.Google.Co.Id/Books?Id=8sgfeaaaqbaj)
- Rosyida, H., Firmansyah, A., & Wicaksono, S. B. (2020). Volatilitas Harga Saham: *Leverage*, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Aset. *Jas (Jurnal Akuntansi Syariah)*, 4(2), 196–208. [Https://Doi.Org/10.46367/Jas.V4i2.256](https://Doi.Org/10.46367/Jas.V4i2.256)

- Salam, N. S. A. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Variabel Moderasi Dividen. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 9(3), 525–534. <https://doi.org/10.17509/Jrak.V11i1.45254>
- Saragih, A. E., & Forever, F. (2024). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dimoderasi *Good Corporate Governance*. *Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah*, 7(1), 871–885. <https://doi.org/10.36778/Jesya.V7i1.1501>
- Sari, D. K., & Wahidahwati. (2021). Pengaruh Pengungkapan *Sustainability Report*, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Dan *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(4), 1–19.
- Seth, R., & Mahenthiran, S. (2022). *Impact Of Dividend Payouts And Corporate Social Responsibility On Firm Value – Evidence From India*. *Journal Of Business Research*, 146, 571–581. <https://doi.org/10.1016/j.jbusres.2022.03.053>
- Setiawan, T., & Venona, V. (2023). Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan Untuk Saham Terindeks LQ 45. *Owner*, 7(2), 1137–1148. <https://doi.org/10.33395/Owner.V7i2.1350>
- Sevnia, R., & Susi Dwi Mulyani. (2023). Pengaruh Pengungkapan *Sustainability Report*, Kinerja Lingkungan, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 3(2), 3813–3822. <https://doi.org/10.25105/Jet.V3i2.18195>
- Siregar, N. Y., & Safitri, T. A. (2019). *Pengaruh Pengungkapan Enterprise Risk Management , Intellectual Capital, Corporate Social Responsibility, Dan Sustainability Report Terhadap Nilai Perusahaan*. <https://api.semanticscholar.org/Corpusid:268743245>
- Sugiyanto, Subagyo, E., Nugroho, W. C. A., Jacob, J., Berry, Y., Nuraini, A., Sudjono, & Syah, S. (2022). Konsep Dan Praktik Ekonometrika Menggunakan Eviews. In *Academia Publication* (P. 179).
- Tampubolon, A., & Suzan, L. (2024). Pengaruh *Intellectual Capital* Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Variabel Kontrol Ukuran Perusahaan. *Ekoma : Jurnal Ekonomi, Manajemen, Akuntansi*, 3(6), 1689–1698. <https://doi.org/10.56799/Ekoma.V3i6.4701>
- Tony Sudirgo, J. A. (2020). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kinerja Perusahaan. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(2), 498. <https://doi.org/10.24912/Jpa.V2i2.7613>
- Wahiddirani Saputri, S., Oktavianna, R., & Benarda, B. (2022). Pengaruh Kinerja Keuangan, Kebijakan Dividen Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Bareleng*, 7(1), 50–63. <https://doi.org/10.33884/Jab.V7i1.6394>
- Winarno, S. H. (2019). Analisis NPM, ROA, Dan ROE Dalam Mengukur Kinerja Keuangan. *Jurnal Stei Ekonomi*, 28(02), 254–266.

<https://doi.org/10.36406/Jemi.V28i02.254>

Windiarti, N. P., Machdar, N. M., & Husadha, C. (2024). Pengaruh *Sustainability Report* Dan *Intellectual Capital* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel *Intervening* Pada Perusahaan Manufaktur. *Sentri: Jurnal Riset Ilmiah*, 3(2), 1122–1133. <https://doi.org/10.55681/Sentri.V3i2.2346>

Wulandari, K., & Lihan, I. (2022). Pengaruh Likuiditas, Aktivitas Dan Profitabilitas Terhadap Pertumbuhan Perusahaan Pada Perusahaan LQ 45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2020. *E-Journal Field Of Economics, Business And Entrepreneurship*, 1(3), 281–298. <https://doi.org/10.23960/Efebe.V1i3.48>