

# PENGARUH PROFITABILITAS DAN PERKEMBANGAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *SUSTAINABILITY REPORT* SEBAGAI VARIABLE MODERATING

Yulianto Imantaka<sup>1\*</sup>, Imam Wahyudi<sup>2</sup>

<sup>1,2</sup>Program Studi Magister Akuntansi, Sekolah Pascasarjana, IKPIA Perbanas

Email: [yulianto.imantaka010@perbanas.id](mailto:yulianto.imantaka010@perbanas.id)

## Abstrak

Riset berikut berfokus untuk mengkaji pengaruh profitabilitas serta perkembangan perusahaan pada harga tetap dengan laporan sekuritas menurut kurs semi atau simultan dari indeks pasar saham SRI-KEHATI yang terdata di Bursa Efek Indonesia. Tujuan dari riset berikut ialah untuk membandingkan hasil penelitian sebelumnya. Pola dipilih dengan menggunakan tujuan sampling. Model yang digunakan dalam riset berikut ialah 8 perusahaan serta periode review ialah 4 tahun (2016-2019). Pengolahan data menggunakan E-views 9. Riset berikut menggunakan data deskriptif serta analisis data secara panel untuk mengukur sentimen.

**Kata Kunci:** Profitabilitas, Perkembangan Perusahaan, Nilai Perusahaan, Sustainability Report.

## Abstract

*The purpose of this study is to investigate the impact of profitability and corporate growth on corporate value, using the sustainability report of SRI-KEHATI index companies listed on the Indonesia Stock Exchange as a moderation variable, partially or simultaneously. The purpose of this study is to compare the results of previous studies. The sample was selected using the sampling method of interest. The samples used in this survey were 8 companies, and the observation period was 4 years (2016-2019). Data processing using E-views 9. This study used descriptive statistical analysis and panel data regression to test hypotheses.*

**Keywords:** Profitability, Growth, Firm Value, Sustainability Report.

## A. PENDAHULUAN

Persaingan perusahaan di Indonesia semakin ketat. Banyaknya perusahaan-perusahaan baru yang muncul membuat perusahaan harus melakukan inovasi serta meningkatkan profit untuk dapat bertahan. Dalam meningkatkan modal kerjanya, perusahaan perlu untuk menjual sahamnya ke masyarakat. Untuk menarik minat para investor, perusahaan harus meningkatkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan dapat menggambarkan beberapa situasi yang telah dicapai oleh perusahaan serta ialah hasil dari efisiensi manajemen dalam mengelola perusahaan melalui proses penerapan sistem manajemen sejak perusahaan didirikan hingga sekarang (Ayu & Suarjaya, 2017).

*Price to Book Value* (PBV) ialah indikator untuk mengukur nilai perusahaan. PBV membandingkan harga saham perusahaan dengan nilai dari suatu perusahaan. PBV membantu investor menentukan saham mana yang *fair*, *overvalued*, atau *undervalued*, dengan kata lain PBV dapat memberikan indikasi pandangan investor kepada perusahaan (Malina et al., 2020).

Profitabilitas ialah suatu indikator untuk menentukan nilai suatu perusahaan. Menurut Savitri (2017) profitabilitas terkait dengan harga yang stabil. Teori yang digunakan ialah teori sinyal, karena menurut Savitri (2017) teori sinyal berfokus pada pentingnya data yang

dikeluarkan oleh perusahaan yang digunakan untuk menentukan investasi oleh pihak di luar perusahaan.

Studi berbeda yang dilakukan oleh Tumangkeng & Mildawati (2018) menyebutkan bahwa banyak faktor yang mempengaruhi stabilitas harga ialah model investasi, perkembangan yang stabil, profitabilitas, serta stabilitas. Teori yang digunakan oleh Tumangkeng & Mildawati (2018) ini sejalan dengan Savitri (2017) yang menggunakan teori sinyal. Jika informasi yang diberikan dapat dianggap sebagai sinyal yang baik bagi investor, maka setiap informasi yang dipengaruhi oleh kondisi penjual akan cepat diserap pasar serta pasar akan segera berkembang dalam bentuk harga di pasar modal (Tumangkeng & Mildawati, 2018).

Profitabilitas ialah faktor penting yang diduga mempengaruhi stabilitas harga. Profitabilitas ialah kemampuan perusahaan untuk menghasilkan keuntungan. Menurut Lubis dkk. (2017) memberikan dampak positif kepada nilai harga tetap. Keuntungan seringkali menjadi perhatian utama investor. Salah satu manfaat yang paling berguna digunakan oleh investor ialah Return on Investment (ROE) karena contoh ini dapat mengukur kemampuan perusahaan untuk menghasilkan pengembalian dari investasi yang dilakukan oleh investor.

Secara teori, ROE yang lebih tinggi berarti bahwa penggunaan modal pribadi yang efektif oleh manajemen perusahaan akan membawa kesuksesan bagi perusahaan, yang mengarah pada profitabilitas aspek positif perusahaan. Riset berikut juga melihat beberapa masalah penelitian menurut perbedaan hasil penelitian sebelumnya, termasuk perbedaan temuan Lating et al. (2019) serta Lubis et al. (2017) memberikan dampak positif kepada nilai harga tetap. Namun pada penelitian Ardila (2017) terdapat dampak negatif kepada manfaat harga tetap, sedangkan pada penelitian Oktrima (2017) terdapat dampak negatif kepada profitabilitas pada harga yang stabil. Selain hasil positif, perbedaan lain yang diperkirakan mempengaruhi harga tetap ialah perkembangan yang stabil. Perkembangan suatu perusahaan ialah perubahan (kenaikan atau penurunan) arus kas suatu perusahaan dengan kenaikan atau penurunan dalam industri pengemasan.

Secara teori, semakin tinggi perkembangan perusahaan, semakin tinggi nilai perusahaan. Menurut penelitian Suryandani (2018) terdapat pengaruh positif kepada perkembangan perusahaan dengan harga yang stabil. Namun, dalam studi Tumangkeng & Mildawati (2018), terdapat dampak negatif dari perkembangan stabil pada tingkat yang stabil, sedangkan dalam studi oleh Dhani & Utama (2017) tidak mempengaruhi perkembangan harga tetap yang stabil.

Laporan Keberlanjutan diharapkan dapat memperkuat kapasitas untuk profitabilitas serta perkembangan pasar dengan harga yang stabil. Perusahaan yang mengungkapkan informasi keamanan akan meningkatkan kepercayaan masyarakat serta kemudian mempengaruhi bottom line perusahaan. Peningkatan keuntungan pasar yang disebabkan oleh perluasan keamanan ialah peningkatan dalam menarik investor ke perusahaan (Lating et al., 2019). Inisiatif Laporan Dunia ialah organisasi non-pemerintah di Belanda yang mengembangkan serta menyebarluaskan pedoman keamanan internasional. Versi final dari panduan yang dihasilkan ialah G4-Guidelines.

Pedoman G4 menjelaskan bahwa publisitas memainkan peran penting dalam fokus pelaporan keamanan serta oleh karena itu harus dilakukan oleh semua organisasi saat menyiapkan informasi keamanan. Buku pegangan menjelaskan prosedur yang perlu diambil organisasi agar tetap konsisten dengan isi laporan.

Pada penelitian Lating et al. (2019) *sustainability reporting* dalam memoderasi pengaruh ROE kepada nilai perusahaan dapat memperkuat. Namun menurut Satrio (2015) pengungkapan *sustainability report* dianggap sebagai komponen biaya yang berakibat mengurangi profit. Hal ini memberikan sinyal ke investor bahwa pembagian dividen

perusahaan akan berkurang sehingga investor tidak ingin menanamkan modalnya di perusahaan tersebut.

Dalam riset berikut objek penelitian yang dipilih ialah index SRI-KEHATI karena memiliki syarat perusahaan harus memperhatikan tata kelola financial, sosial, serta lingkungan. *Indeks Sustainable and Responsible Investment* (SRI)-KEHATI ialah benchmark investasi bagi para investor ataupun manajer investasi dalam menentukan perusahaan publik mana yang memiliki performa yang baik dalam menjalankan usahanya dari sisi pengelolaan finansial, sosial, serta lingkungan secara berkelanjutan. Terdapat 25 emiten yang menjadi bagian indeks SRI-KEHATI, yang dipilih setiap dua periode per tahun, yaitu pada bulan April serta Oktober.

Menurut uraian di atas, menunjukkan adanya ketidaksamaan hasil penelitian antara penelitian terdahulu mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. Oleh karena itu, dalam riset berikut memilih profitabilitas serta perkembangan perusahaan untuk diteliti lebih lanjut guna memperkuat penelitian terdahulu dengan menambahkan *sustainability report* sebagai variabel moderasi.

Tujuan dari riset ini adalah sebagai berikut:

1. Menguji serta menganalisis pengaruh profitabilitas kepada nilai perusahaan.
2. Menguji serta menganalisis pengaruh perkembangan perusahaan kepada nilai perusahaan.
3. Menguji serta menganalisis sustainability report memoderasi profitabilitas kepada nilai perusahaan.
4. Menguji serta menganalisis sustainability report memoderasi perkembangan perusahaan kepada nilai perusahaan.

## B. TINJAUAN PUSTAKA

Sinyal ialah suatu tindakan yang dilakukan oleh perusahaan untuk memberikan gambaran atau petunjuk bagi investor tentang kondisi perusahaan serta prospek perusahaan. Teori sinyal dapat membantu dua pihak (individu atau organisasi) yang memiliki perbedaan dalam mendapatkan informasi. Biasanya, satu pihak, pengirim, harus memilih apakah serta bagaimana mengomunikasikan (atau memberi sinyal) informasi itu, serta pihak lain, penerima, harus memilih bagaimana menafsirkan sinyal tersebut (Connelly et al., 2011).

Teori sinyal digunakan juga untuk menunjukkan bahwa perusahaan yang mengungkapkan masalah lingkungan mengirimkan sinyal bahwa mereka terlibat dalam strategi lingkungan proaktif karena mereka diberi insentif untuk menginformasikan kepada pemegang saham serta pemangku kepentingan lainnya dengan secara sukarela mengungkapkan lebih banyak. Oleh karena itu, sinyal positif ini membuat perusahaan lebih menarik bagi investor di pasar saham (Loh et al., 2017).

Legitimasi ialah sistem yang digunakan dalam pengelolaan perusahaan yang berfokus pada kecenderungan kepada individu, masyarakat (*society*), kelompok masyarakat, serta pemerintah. Sebagai suatu sistem yang mengedepankan kecenderungan kepada *society*, operasi perusahaan harus selaras dengan harapan masyarakat (Sari et al., 2017).

Hukum bisa dipakai untuk menggambarkan hubungan antara kepentingan bisnis serta pengungkapan tanggung jawab perusahaan. Strategi yang berharga mendorong perusahaan untuk mengembangkan CSR. Artinya, dengan profitabilitas yang tepat, perusahaan juga akan dapat memperoleh hasil yang baik, yang diakui oleh masyarakat akan berdampak pada profitabilitas bank di masa depan (Dewi & Suaryana, 2015).

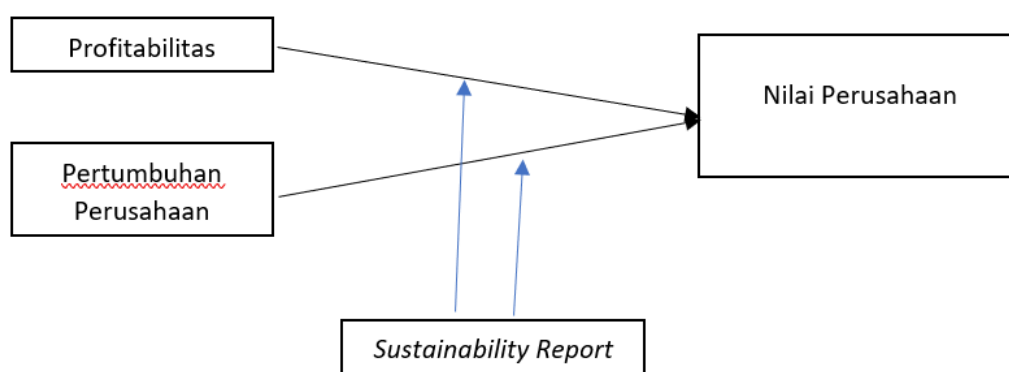
Nilai perusahaan memberikan konten bagi manajemen tentang pemahaman investor tentang kinerja masa lalu serta prospek masa depan, sehingga investor tidak ragu untuk membeli produk perusahaan. Nilai suatu perusahaan menurut harga komoditas tercermin dari investasi yang dikeluarkan. Potensi investasi akan berdampak positif bagi perkembangan

perusahaan di masa mendatang, sehingga berpeluang meningkatkan nilai perusahaan (Lating et al., 2019).

Profitabilitas bisa dimaknai sebagai kemampuan perusahaan untuk menghasilkan pendapatan setelah dikurangi semua biaya yang dikeluarkan pada periode tersebut (Alarussi & Alhaderi, 2018).

perkembangan perusahaan dianggap sebagai perkembangan ukuran perusahaan. perkembangan ukuran hanya mewakili satu dimensi perkembangan perusahaan yang berinteraksi dengan dua dimensi lainnya, yaitu perkembangan hubungan serta perkembangan kemampuan (Furlan & Grandinetti, 2011).

*Sustainability report* ialah praktek pengukuran, pengungkapan serta upaya perhitungan dari *sustainability activities* yang memiliki tujuan untuk mencapai *sustainable development*. Pengembangan yang berkelanjutan (*sustainable development*) yang dijalankan oleh Perusahaan dapat menaikkan nilai perusahaan karena adanya dorongan dari *stakeholder* (Muallifin & Priyadi, 2016).



**Gambar 1. Kerangka Pemikiran**

Hipotesis dalam riset ini adalah sebagai berikut:

- H1: Profitabilitas memberikan dampak positif kepada nilai perusahaan
- H2: Perkembangan perusahaan ber-pengaruh positif kepada nilai perusahaan
- H3: *Sustainability report* memoderasi profitabilitas kepada nilai perusahaan
- H4: *Sustainability report* memoderasi perkembangan perusahaan kepada nilai perusahaan.

### C. METODE

Studi ini termasuk studi eksperimental. Penelitian eksperimental ialah penelitian dengan mengumpulkan data dari berbagai sumber, baik dari perpustakaan maupun sumber lain yang bisa dipakai untuk mengidentifikasi serta memecahkan masalah. Jenis riset berikut lebih ilmiah. Data yang digunakan dalam riset berikut ialah data sekunder. Data yang digunakan dalam riset berikut ialah Laporan Lembaga Keuangan Indeks SRI-KEHATI Tahun 2016-2019. Informasi ini diperoleh dari situs BEI.

Perusahaan indeks SRI-KEHATI warga yang termasuk dalam riset berikut terdata di Bursa Efek Indonesia selama periode 2016-2019 sebanyak 8 perusahaan menggunakan model yang menggunakan metode purposive sampling untuk mendapatkan Contoh keputusan yang disengaja. Model yang mirip dengan model penelitian, model model dalam riset berikut ialah sebagai berikut:

1. Perusahaan Index SRI-KEHATI yang terdata sebagai perusahaan go public di BEI selama tahun 2016-2019
2. Perusahaan Index SRI-KEHATI yang menerbitkan pelaporan keuangan selama tahun penelitian
3. Perusahaan yang secara berturut-turut masuk dalam Index SRI-KEHATI selama tahun 2016-2019

4. Perusahaan Index SRI-KEHATI yang ialah perusahaan non keuangan
5. Perusahaan mempunyai laba positif
6. Perusahaan yang mengungkapkan sustainability report

Terdapat 1 variabel dependen Nilai perusahaan, 2 variabel independen yaitu profitabilitas serta perkembangan perusahaan serta 1 variabel moderasi sustainability report. Dalam riset berikut kepada profitabilitas serta perkembangan perusahaan dimana variabel tersebut mempengaruhi nilai perusahaan serta sustainability report dianggap dapat mempengaruhi profitabilitas serta perkembangan perusahaan kepada nilai perusahaan.

Metode analisis data yang digunakan dalam riset berikut ialah statistik deskriptif, uji model data, uji kualitas data, uji asumsi klasik, uji *Goodness of Fit*, analisa korelasi serta determinasi, analisis kuantitatif, serta uji hipotesis. Data dianalisis secara kuantitatif menggunakan *software* E-views 9. Analisa regresi dilakukan untuk melihat hubungan satu, dua atau lebih variabel. Maka riset berikut beregresi:

$$NP = \alpha + \beta_1 ROE + \beta_2 G + \beta_3 ROE * SR + \beta_4 G * SR + e$$

Keterangan:

NP	: Nilai Perusahaan
$\alpha$	: Konstanta
ROE	: Profitabilitas
G	: Perkembangan Perusahaan
SR	: Sustainability Report
$\beta_1 \beta_2 \beta_3 \beta_4$	: Koefisien regresi masing-masing variabel
e	: Error

#### D. HASIL DAN PEMBAHASAN

Analisis statistik deskriptif dilakukan untuk mendapat gambaran umum mengenai sampel data dalam riset berikut. Berikut hasil pengolahan data statistik deskriptif pada perusahaan sampel. Hasil perhitungan statistik deskriptif ialah sebagai berikut:

**Tabel 2. Hasil Uji Statistik**

	PBV	ROE	ASSET	SR
Mean	1.562500	0.123291	0.235697	0.329578
Median	1.400000	0.120000	0.162200	0.236000
Maximum	3.710000	0.224200	1.026900	1.000000
Minimum	0.210000	0.012800	-0.039300	0.044900
Std. Dev.	0.770840	0.045208	0.240460	0.270922
Skewness	0.489710	0.130002	1.313544	1.847018
Kurtosis	3.287929	3.219278	4.715167	5.106733
Jarque-Bera	1.389556	0.154247	13.12453	24.11231
Probability	0.499185	0.925775	0.001413	0.000006
Sum	50.00000	3.945300	7.542300	10.54650
Sum Sq. Dev.	18.42000	0.063358	1.792454	2.275353
Observations	32	32	32	32

Menurut data pada tabel diatas dapat disimpulkan:

1. Variabel nilai perusahaan memiliki nilai rata-rata 1.5625, nilai tengah 1.4, nilai maksimum 3.71, nilai minimum 0.21 serta standar deviasi 0.7708.
2. Variabel profitabilitas memiliki nilai rata-rata 0.123291, nilai tengah 0.12, nilai maksimum 0.2242, nilai minimum 0.0128, serta standar deviasi 0.0452.
3. Variabel perkembangan perusahaan memiliki nilai rata-rata 0.235697, nilai tengah 0.1622, nilai maksimum 1.0269, nilai minimum -0.0393, serta standar deviasi 0.24046.
4. Variabel Sustainability Report memiliki nilai rata-rata 0.329578, nilai tengah 0.236, nilai maksimum 1, nilai minimum 0.0449, serta standar deviasi 0.2709.

Gabungan dari data *time series* serta *cross section* akan menghasilkan Model regresi data panel. Agar dapat mengetahui regresi data panel yaitu dengan menggunakan model *common effect*, *fixed effect*, serta *random effect*. Tiap-tiap efek akan diuji, serta model terbaik akan digunakan dalam riset berikut:

### 1. Uji Chow

**Tabel 3. Hasil Uji Chow**

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	1.881809	(7,21)	0.1239
Cross-section Chi-square	15.580916	7	0.0292

Menurut tabel di atas, nilai statistik Cross-section Chi-square statistik yaitu 15,580916 serta menurut tabel nilai alpha Chi-Square 0.05 (d.f) 7 ialah 14,067. Hal ini sesuai dengan nilai probabilitasnya yaitu  $0.0292 < \alpha (0.05)$  dengan kesimpulan  $H_0$  (hipotesis nol) ditolak. Sehingga model yang digunakan ialah Fixed Effect Model.

### 2. Uji Hausmann

**Tabel 4. Hasil Uji Hausmann**

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	12.037484	3	0.0073

Menurut tabel di atas, nilai statistik Cross-section Chi-square statistic yaitu 12.037484 serta menurut tabel nilai alpha Chi-Square 0.05 (d.f) 3 ialah 7.815. Hal ini sesuai dengan nilai probabilitasnya yaitu  $0.0073 < \alpha (0.05)$  dengan kesimpulan  $H_0$  (hipotesis nol) ditolak. Sehingga model yang paling tepat digunakan dalam model panel ialah Fixed Effect Model.

### 3. Hasil Regresi Data Panel

**Tabel 5. Hasil Regresi Data Panel**

Hipotesis	Korelasi	Prediksi	Hasil	Koefisien	Probabilitas	Keputusan
H1	Profitabilitas → Nilai Perusahaan	+	+	0.019597	0.9845	H1 Diterima
H2	Perkembangan Perusahaan → Nilai Perusahaan	+	+	2.796216	0.0108	H2 Ditolak
H3	Profitabilitas dimoderasi Sustainability Report → Nilai Perusahaan	+	-	-0.473917	0.6404	H3 Diterima
H4	Perkembangan Perusahaan dimoderasi Sustainability Report → Nilai Perusahaan	+	-	-0.732886	0.4717	H4 Diterima

Hipotesis akan diterima jika kedua hal ini terpenuhi:

1. Koefisien sesuai dengan prediksi, bagaimana prediksi tersebut apakah sesuai dengan arah hasil, apakah prediksi tersebut positif serta hasil positif, atau prediksi tersebut negatif serta hasil negatif.
2. Hasil Probabilitas lebih kecil atau lebih besar dari 5% (0,05).

Menurut hasil penelitian kepada hipotesis pertama dapat dilihat bahwa profitabilitas tidak memberikan dampak kepada nilai perusahaan dapat dilihat dari probabilitas yang diperoleh dengan nilai  $0.9845 < \alpha (0,05)$ . Menurut hasil penelitian kepada hipotesis kedua dapat dilihat bahwa perkembangan memberikan dampak kepada nilai perusahaan dapat dilihat dari probabilitas yang diperoleh dengan nilai  $0.019597 < \alpha (0,05)$ , adanya pengaruh positif kepada nilai perusahaan dapat dilihat dari nilai koefisien sebesar 2.796216. Hal ini menunjukkan bahwa semakin tinggi perkembangan perusahaan maka semakin tinggi nilai perusahaan.

Menurut hasil penelitian kepada hipotesis ketiga dapat dilihat bahwa sustainability report tidak dapat memoderasi pengaruh profitabilitas kepada nilai perusahaan dapat dilihat dari probabilitas yang diperoleh dengan nilai  $0.6404 < \alpha$  (0,05). Menurut hasil penelitian kepada hipotesis keempat dapat dilihat bahwa sustainability report tidak dapat memoderasi pengaruh perkembangan perusahaan kepada nilai perusahaan dapat dilihat dari probabilitas yang diperoleh dengan nilai  $0.4717 < \alpha$  (0,05).

#### E. KESIMPULAN

Berdasarkan hasil penelitian dapat disimpulkan bahwa profitabilitas tidak mempunyai pengaruh kepada nilai perusahaan. Artinya Profitabilitas tidak mempengaruhi kemampuan perusahaan Index SRI-KEHATI dalam memaksimalkan Nilai Perusahaan. Perkembangan perusahaan mempunyai pengaruh positif kepada nilai perusahaan. Hasil riset berikut mengindikasikan bahwa perusahaan dengan perkembangan perusahaan tinggi dapat memberikan peluang imbal hasil yang tinggi, hal ini dapat menarik minat investor untuk menanamkan dananya ke perusahaan, sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan tersebut dimasa yang akan datang.

Selain itu, sustainability report juga tidak mampu memoderasi pengaruh Profitabilitas kepada nilai perusahaan. Sustainability report pada perusahaan index SRI-KEHATI dianggap wajib untuk disajikan sehingga investor hanya fokus pada pelaporan keuangan saja tanpa melihat laporan non keuangan yang berisi aktivitas sosial, serta lingkungan. Sustainability report tidak mampu memoderasi pengaruh perkembangan perusahaan kepada nilai perusahaan. Sustainability report ialah kewajiban bagi perusahaan Index SRI-KEHATI untuk dilaporkan sehingga investor menganggap sustainability report harus disajikan baik saat perkembangan perusahaan sedang naik maupun turun.

#### DAFTAR PUSTAKA

- Alarussi, A. S., & Alhaderi, S. M. (2018). Factors affecting profitability in Malaysia. *Journal of Economic Studies*, 45(3), 442–458. <https://doi.org/10.1108/JES-05-2017-0124>
- Ardila, I. (2017). Pengaruh profitabilitas serta kinerja lingkungan kepada nilai perusahaan. *Jurnal Riset Finansial Bisnis*, 1(1), 21–30. <https://doi.org/10.5281/zenodo.1066320>
- Ayu, D. P., & Suarjaya, A. A. G. (2017). Pengaruh Profitabilitas Kepada Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Mediasi Pada Perusahaan Pertambangan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6(2), 2017.
- Connelly, B. L., Certo, S. T., Ireland, R. D., & Reutzel, C. R. (2011). Signaling theory: A review and assessment. *Journal of Management*, 37(1), 39–67. <https://doi.org/10.1177/0149206310388419>
- Dewi, N. P. M. S., & Suaryana, I. G. N. A. (2015). Pengaruh Profitabilitas Serta Kepemilikan Asing Pada Pengungkapan Corporate Social Responsibility. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 13(1), 84–98.
- Dhani, I. P., & Utama, A. . G. S. (2017). Pengaruh Perkembangan Perusahaan, Struktur Modal, Serta Profitabilitas Kepada Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi Serta Bisnis Airlangga*, 2(1), 135–148. <https://doi.org/10.31093/jraba.v2i1.28>
- Furlan, A., & Grandinetti, R. (2011). Size, relationships and capabilities: A new approach to the growth of the firm. *Human Systems Management*, 30(4), 195–213. <https://doi.org/10.3233/HSM-2011-0749>
- Gunawan, Y., & Mayangsari, S. (2015). Pengaruh Sustainability Reporting Kepada Nilai Perusahaan Dengan Investment Opportunity Set Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Akuntansi Trisakti*, 2(1), 1. <https://doi.org/10.25105/jat.v2i1.4828>

- Lating, A. I. S., Ngumar, S., & Mildawati, T. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan kepada Nilai Perusahaan dengan Sustainability Report Sebagai Variabel Moderating. *Equilibrium : Jurnal Ekonomi Manajemen Akuntansi*, 15(1), 129–144.
- Loh, L., Thomas, T., & Wang, Y. (2017). Sustainability reporting and firm value: Evidence from Singapore-listed companies. *Sustainability (Switzerland)*, 9(11), 1–12. <https://doi.org/10.3390/su9112112>
- Lubis, I. L., Sinaga, B. M., & Sasongko, H. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Sruktur Modal, Serta Likuiditas Kepada Nilai Perusahaan. *Jurnal Aplikasi Bisnis Serta Manajemen*, 3(3), 458–465. <https://doi.org/10.17358/jabm.3.3.458>
- Malina, S., Arimbawa, I. G., & Wulandari, A. (2020). The Effect of Return On Assets and Return On Equity To Earning Per Share and Price Book Value In Sub-Sectors of Construction Companies Listed In Indonesia Stock Exchange In 2015-2018. *Quantitative Economics and Management Studies*, 1(3), 204–218. <https://doi.org/10.35877/454ri.qems87>
- Muallifin, O. R., & Priyadi, M. P. (2016). Dampak Pengungkapan Sustainability Report Kepada. *Jurnal Ilmu Serta Riset Akuntansi*, 5(11).
- Oktrima, B. (2017). *Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Serta Struktur Modal Kepada Nilai Perusahaan (Studi Empiris: PT. Mayora Indah, Tbk. Tahun 2011 – 2015)*. 1(1), 98–107.
- Sari, T. S. I., Yuliandari, W. S., & Nurbaiti, A. (2017). *Pengaruh Kinerja Keuangan, Ukuran Perusahaan, Serta Kinerja Lingkungan Kepada Pengungkapan Corporate Social Responsibility*. 127–136.
- Satrio, M. A. (2015). Qardhul Hasan Sebagai Wujud Pelaksanaan Csr Serta Kegiatan Filantropi Lembaga Keuangan Syariah Untuk Pemberdayaan Masyarakat. *JURNAL KAJIAN BISNIS*, 23(2), 104–111. <https://doi.org/10.32477/jkb.v23i2.162>
- Savitri, D. A. M. (2017). Pengaruh kinerja keuangan kepada nilai perusahaan dengan corporate social responsibility sebagai variabel pemoderasi. *Jurnal Ilmu Manajemen Serta Akuntansi Terapan (JIMAT)*, 8(1), 29–45. [http://www.repository.trisakti.ac.id/webopac\\_usaktiana/index.php/home/detail/detail\\_koleksi/0/SKR/judul/000000000000000087174/0](http://www.repository.trisakti.ac.id/webopac_usaktiana/index.php/home/detail/detail_koleksi/0/SKR/judul/000000000000000087174/0)
- Suryandani, A. (2018). 49 Pengaruh Perkembangan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Serta Keputusan Investasi Kepada Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Property Serta Real Estate. *Business Management Analysis Journal (BMAJ)*, 1(1), 49–59. <https://doi.org/10.24269/iso.v3i1.236>
- Tumangkeng, M. F., & Mildawati, T. (2018). Pengaruh Struktur Modal , Perkembangan Perusahaan ,. *Jurnal Ilmu Serta Riset Akuntansi*, 7(6), 1–16.
- Yanti, I. G. A. D. N., & Darmayanti, N. P. A. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, Serta Likuiditas Kepada Nilai Perusahaan Makanan Serta Minuman. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(4), 2297. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i04.p15>