

Seminar Nasional FMI 2025 Batam

Prosiding



e-ISSN: 3026-4499

Vol. 3

21-23 Oktober 2025

Pengaruh Environmental, Social, Governance (ESG), Profitabilitas, dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia

Margaretha Putri Yunita Ome, Francisca Reni Retno Anggraini, Yusef Widya Karsana & Agustinus Tri Kristanto

Universitas Sanata Dharma, Yogyakarta

Email: reni@usd.ac.id

Abstract

The business world has consistently faced criticism for its environmental and social impacts. To mitigate this criticism, many countries have required companies to publish ESG (Environmental, Social, and Governance) reports. The business world is focused on sustainable development through the disclosure of ESG principles to support the 2030 SDGs. This study aims to examine the relationships among Environmental, Social, and Governance (ESG) disclosure, profitability, leverage, and firm value. The subjects of this study were food and beverage sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2022-2023 period. The sample used consisted of 17 food and beverage sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2022-2023 period. The results show that environmental and social governance have no effect on firm value. Meanwhile, profitability and leverage do influence firm value. This finding is relevant to the current business world, as it indicates that investors tend to focus on short-term information, while corporate practices with long-term impacts are not.

Keywords ESG, profitability, leverage, firm value

1. Pendahuluan

Masifnya perkembangan pelaporan ESG tidak terlepas oleh peran dari pemberlakuan aturan yang dilakukan oleh suatu negara. Pelaporan keberlanjutan (*sustainability reporting* atau *SR*) dimulai dengan munculnya standard yang dibuat yaitu European Sustainability Reporting Standards (ESRS), Securities and Exchange Commission (SEC Climate Disclosure), dan International Sustainability Standards Board (ISSB). Dengan adanya standard yang dikeluarkan oleh badan-badan tersebut maka setiap korporasi wajib membuat pelaporan ESG dan SR.

Pengungkapan Environmental, Social and Governance (ESG) telah menjadi salah satu faktor penting dalam penilaian kinerja perusahaan. Investor kini lebih cenderung memilih perusahaan yang tidak hanya mengutamakan profitabilitas tetapi juga memperhatikan dampak sosial dan lingkungan dari operasional mereka untuk meningkatkan nilai perusahaan. Semakin tinggi nilai perusahaan maka semakin besar pula kesejahteraan yang dirasakan oleh pemegang saham. Di sisi lain, praktik ESG menyebabkan biaya tambahan bagi suatu perusahaan, sehingga dapat mengurangi profitabilitas perusahaan dalam jangka pendek. Akan tetapi dengan praktik

Seminar Nasional FMI 2025 Batam

Prosiding



e-ISSN: 3026-4499

Vol. 3

21-23 Oktober 2025

pengungkapan ESG ini diharapkan dapat meningkatkan kinerja keuangan perusahaan dalam jangka panjang.

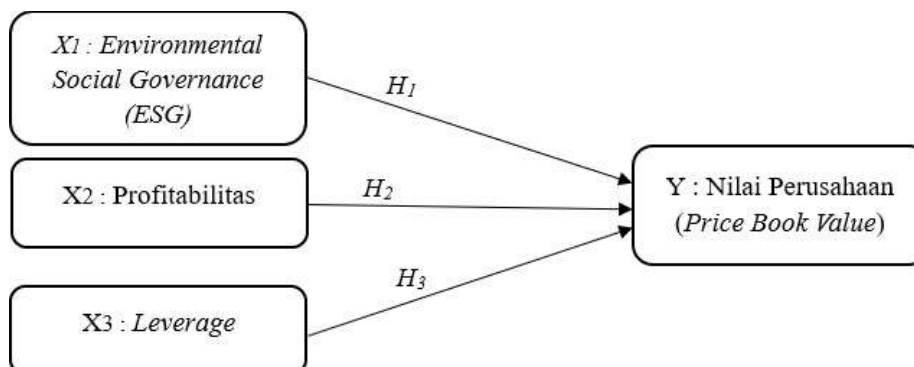
Penelitian ini menguji apakah pelaporan ESG dipandang sebagai sinyal positif bagi investor sehingga akan meningkatkan nilai bagi perusahaan. Penelitian ini juga menguji apakah faktor lain seperti profitabilitas dan leverage juga memiliki nilai positif bagi pemegang saham yang dapat diamati dari nilai perusahaan. Penelitian terdahulu mengenai variabel Environmental Social Governance (ESG) yang dilakukan oleh (Cipto et al., 2024; Meini & Setijaningsih, 2024; Quintiliani, 2022; Seok et al., 2024; Tan et al., 2024; Xaviera et al., 2023) menyatakan bahwa Environmental Social Governance (ESG) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini membuktikan bahwa dengan adanya pengungkapan ESG di sebuah perusahaan akan meningkatkan nilai perusahaan tersebut.

Perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman dipilih sebagai sampel populasi karena memiliki karakteristik produksi dalam jumlah besar dan menjual barang hasil produksinya sendiri sehingga membutuhkan dana yang besar untuk menjalankan operasionalnya. Selain itu, perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman sering kali berdampak signifikan pada lingkungan, sosial, dan tata kelola (ESG) karena kegiatan produksinya yang intensif.

2. Tinjauan Literatur

Penelitian ini menggunakan teori sinyal dalam pengembangan hipotesis. Sinyal yang dikeluarkan perusahaan merupakan hal penting bagi investor, karena sinyal tersebut berpengaruh terhadap keputusan pihak eksternal. Saat diumumkannya informasi tersebut, para pelaku pasar akan terlebih dahulu menganalisis dan menginterpretasikan informasi tersebut sebagai sinyal baik atau sinyal buruk. Sinyal baik yang diberikan oleh perusahaan, mencerminkan baiknya kinerja perusahaan. Kinerja perusahaan yang baik akan terlihat dari meningkatnya harga saham perusahaan yang mengakibatkan terjadi perubahan dalam volume perdagangan saham.

Gambar 1. Model Penelitian



Pengaruh Pengungkapan ESG terhadap Nilai Perusahaan. Ketika perusahaan mengungkapkan ESG dalam kegiatan operasionalnya, hal ini menarik minat investor untuk berinvestasi. Investor

Seminar Nasional FMI 2025 Batam

Prosiding



e-ISSN: 3026-4499

Vol. 3

21-23 Oktober 2025

melihat adanya hubungan saling memengaruhi antara portofolio investasi dengan faktor lingkungan dan sosial. Pertama, portofolio investasi dianggap memengaruhi lingkungan dan sosial. Kedua, aspek lingkungan dan sosial dipandang dapat berdampak pada kinerja portofolio investasi. Berdasarkan kedua pandangan ini, investasi berbasis ESG dinilai lebih rendah risikonya dan mendukung investasi jangka panjang yang berkelanjutan. Penelitian-penelitian yang dilakukan di Indonesia membuktikan bahwa pengungkapan ESG memiliki dampak positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan (Adhi & Cahyonowati, 2023; Cipto et al., 2024; Lutfiana et al., 2025; Meini & Setijaningsih, 2024; Syarkani et al., 2024; Xaviera et al., 2023). Demikian juga, ESG berpengaruh terhadap kinerja perusahaan pada perusahaan go publik di Eropa (Quintiliani, 2022). Hasil analisis dengan menggunakan SLR juga ditemukan bahwa 122 artikel yang dipublikasikan di database internasional Scopus menunjukkan bahwa ESG mempengaruhi investor dalam melakukan penilaian terhadap return-risiko (Postiglione et al., 2024). Hasil penelitian diatas menunjukkan bahwa pengungkapan ESG memberi kandungan informasi bagi investor yang menjadi informasi yang digunakan dalam menilai risiko-return saham perusahaan. Oleh karena itu, hipotesis dirumuskan sbb.:

H1: Pengungkapan ESG berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan

Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba. Semakin tinggi rasio profitabilitas, semakin efektif pula manajemen dalam menciptakan laba bagi pemegang saham. Tingkat profitabilitas perusahaan dapat dijadikan indikator dalam menilai kinerjanya. Profitabilitas yang tinggi menunjukkan peningkatan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan, yang selanjutnya meningkatkan kepercayaan investor, sehingga mendorong kenaikan harga saham. Peningkatan harga saham ini berkontribusi pada kenaikan nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan di Indonesia menunjukkan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan (Bintoro et al., 2023; Handini & Susilo, 2025; Ishak et al., 2024; Mubyarto, 2018; Nabiila Ardianto, 2023; Primanita Oktasari et al., 2025; Saputri & Giovanni, 2021; Zakiah et al., 2023). Selain itu, hasil penelitian juga menunjukkan hal sama seperti di Kenya ((Kodongo et al., 2014). Hal iini berarti, semakin tinggi tingkat profitabilitas, semakin tinggi pula kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan, yang membuat perusahaan lebih menarik bagi investor. Ketertarikan investor untuk membeli saham perusahaan akan meningkatkan nilai perusahaan. Oleh karena itu, hipotesis dirumuskan sbb.:

H2: Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan

Pengaruh Leverage terhadap Nilai Perusahaan. Leverage adalah rasio yang digunakan untuk menilai sejauh mana aset perusahaan dibiayai oleh utang. Peningkatan proporsi utang dalam perusahaan dapat meningkatkan nilai perusahaan karena adanya manfaat dari pembiayaan tambahan. Investor memandang bahwa peningkatan kewajiban juga mencerminkan kemampuan perusahaan dalam melunasi utang di masa mendatang. Hingga batas tertentu, utang yang terus bertambah dipandang positif oleh pasar karena menunjukkan bahwa perusahaan mampu memenuhi kewajibannya yang pada gilirannya meningkatkan nilai perusahaan. Penelitian terkait dengan pengaruh leverage terhadap nilai perusahaan di Indonesia

Seminar Nasional FMI 2025 Batam

Prosiding



e-ISSN: 3026-4499

Vol. 3

21-23 Oktober 2025

memberikan hasil beragam, terdapat hasil penelitian yang menunjukkan bahwa leverage berpengaruh (Yuliyanti et al., 2022) dan terdapat hasil yang tidak berpengaruh (Mahendra & Purwanto, 2024). Hasil penelitian di berbagai negara menunjukkan bahwa leverage berpengaruh terhadap nilai perusahaan, seperti di Pakistan (Alamgir et al., 2021), di Yunani (Kalantonis et al., 2021), sedangkan hasil penelitian di Nigeria menunjukkan bahwa leverage tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan (Ibrahim & Isiaka, 2020), penelitian lain di negara yang sama menunjukkan hasil berbeda (Adetunji et al., 2016). Oleh karena itu, hipotesis dirumuskan sebagai berikut:

H3: Leverage berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan

3. Metode Penelitian

Desain penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode penelitian empiris. Penggunaan metode deskriptif kuantitatif bertujuan untuk menggambarkan kondisi atau informasi terkait variabel penelitian secara objektif melalui penggunaan data numerik. Data diperoleh berdasarkan laporan keuangan dan laporan keberlanjutan perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang dipublikasikan di Bursa Efek Indonesia, Global Reporting Initiative dan situs resmi perusahaan yang bersangkutan pada periode 2022-2023. Nilai Perusahaan, sebagai variabel dependen, diukur dengan menggunakan rasio PBV (*Price Book Value*) yang dihitung dengan rumus sebagai berikut:

Rumus *price to book value* (PBV) :

$$PBV = \frac{\text{Harga saham}}{\text{Nilai buku per lembar saham}}$$

Semakin besar nilai PBV berarti semakin tinggi nilai perusahaan.

Pengungkapan ESG diukur dengan menggunakan rumus:

$$ESG = \frac{\text{Nilai item Pengungkapan ESG}}{\text{Total Pengungkapan}}$$

Skor Environmental Social Governance perusahaan dijadikan sebagai variabel independen yang perhitungannya didasarkan pada pengungkapan standar GRI 2021 yang tercantum dalam laporan keberlanjutan perusahaan. Perhitungan pengungkapan variabel Environmental Social Governance dilakukan dengan memberikan skor 0 jika perusahaan belum mengungkapkan salah satu item sesuai indikator pengungkapan dan skor 1 jika bahwa perusahaan telah mengungkapkannya sesuai indikator.

Profitabilitas diukur dengan menggunakan ROA yang dihitung dengan rumus sbb.:

$$ROA = \frac{\text{Laba bersih}}{\text{Total Asset}} \times 100\%$$

Semakin besar ROA maka semakin tinggi profitabilitas perusahaan.

Leverage diukur dengan menggunakan DER yang dihitung dengan rumus sbb.:

Seminar Nasional FMI 2025 Batam

Prosiding



e-ISSN: 3026-4499
Vol. 3
21-23 Oktober 2025

$$\text{Debt to Equity Ratio (DER)} = \frac{\text{Total Utang}}{\text{Total Ekuitas}}$$

Semakin besar DER semakin tinggi *leverage* perusahaan.

4. Hasil dan Pembahasan

Dalam penelitian ini, populasi data yang dipilih adalah perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2022-2023. Penentuan sampel penelitian dilakukan dengan metode purposive sampling, berdasarkan kriteria sebagai berikut :

Tabel 1. Kriteria Pemilihan Populasi Sasaran

No.	Kriteria	Pelanggaran Kriteria	Jumlah
1.	Perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2022- 2023.	(0)	68
2.	Perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang menerbitkan annual report tahun 2022-2023.	(16)	52
3.	Perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang mencatat harga sahamnya selama satu tahun selama periode tahun 2022-2023.	(4)	48
4.	Perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang menggunakan standar GRI Indeks 2021 pada laporan keberlanjutan selama periode tahun 2022-2023.	(31)	17
Jumlah Sampel			17
Periode Penelitian			4
Jumlah Sampel Penelitian Selama Periode Penelitian			68

Seminar Nasional FMI 2025 Batam

Prosiding



e-ISSN: 3026-4499
Vol. 3
21-23 Oktober 2025

Tabel 2. Data *Environmental Social Governance* Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indoensia Periode 2022- 2023

No.	Nama Perusahaan	Kode Perusahaan	ESG	
			2022	2023
1.	Astra Argo Lestari Tbk	AALI	0,72	0,76
2.	FKS Food Sejahtera Tbk	AISA	0,66	0,73
3.	Austindo Nusantara Jaya	ANJT	0,74	0,75
4.	Bisi International Tbk	BISI	0,35	0,41
5.	Bumi Teknokultura Unggul Tbk	BTEK	0,83	0,82
6.	Campina Ice Cream Indusdy Tbk	CAMP	0,50	0,40
7.	Cisarua Mountain Dairy Tbk	CMRY	0,70	0,77
8.	Charoen Pokphand Indonesia Tbk	CPIN	0,38	0,42
9.	Dharma Satya Nusantara Tbk	DSNG	0,78	0,79
10.	FAP Agri Tbk	FAPA	0,90	0,88
11.	Garudafood Putra Putri Jaya Tbk	GOOD	0,64	0,77
12.	Jaya Agra Wattie Tbk	JAWA	0,53	0,53
13.	Japfa Comfeed IndonesiaTbk	JPFA	0,64	0,70
14.	Malindo Feedmill Tbk	MAIN	0,41	0,52
15.	Nippon Indosari Corpindo Tbk	ROTI	0,39	0,43
16.	Sampoerna Argo Tbk	SGRO	0,83	0,83
17.	Sawit Sumbermas Sarana Tbk.	SSMS	0,91	0,91

Tabel 3. Data *Return On Assets* Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indoensia Periode 2022-2023

No.	Nama Perusahaan	Kode Perusahaan	ROA	
			2022	2023
1.	Astra Argo Lestari Tbk	AALI	0,059	0,036
2.	FKS Food Sejahtera Tbk	AISA	-0,034	0,010
3.	Austindo Nusantara Jaya	ANJT	0,035	0,030
4.	Bisi International Tbk	BISI	0,153	0,152
5.	Bumi Teknokultura Unggul Tbk	BTEK	0,128	0,006
6.	Campina Ice Cream Indusdy Tbk	CAMP	0,112	0,117
7.	Cisarua Mountain Dairy Tbk	CMRY	0,170	0,176
8.	Charoen Pokphand Indonesia Tbk	CPIN	0,073	0,056
9.	Dharma Satya Nusantara Tbk	DSNG	0,078	0,051
10.	FAP Agri Tbk	FAPA	0,086	0,018
11.	Garudafood Putra Putri Jaya Tbk	GOOD	0,071	0,080
12.	Jaya Agra Wattie Tbk	JAWA	-0,080	-0,833
13.	Japfa Comfeed IndonesiaTbk	JPFA	0,045	0,027

Seminar Nasional FMI 2025 Batam

Prosiding



e-ISSN: 3026-4499

Vol. 3

21-23 Oktober 2025

14.	Malindo Feedmill Tbk	MAIN	0,004	0,011
15.	Nippon Indosari Corpindo Tbk	ROTI	0,104	0,084
16.	Sampoerna Argo Tbk	SGRO	0,102	0,048
17.	Sawit Sumbermas Sarana Tbk.	SSMS	0,164	0,043

Tabel 4. Data *Price Book Value* Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indoensia Periode 2022-2023

No.	Nama Perusahaan	Kode Perusahaan	PBV	
			2022	2023
1.	Astra Argo Lestari Tbk	AALI	1,06	1,38
2.	FKS Food Sejahtera Tbk	AISA	1,69	1,38
3.	Austindo Nusantara Jaya	ANJT	0,33	0,38
4.	Bisi International Tbk	BISI	1,30	1,48
5.	Bumi Teknokultura Unggul Tbk	BTEK	1,35	0,73
6.	Campina Ice Cream Indusdy Tbk	CAMP	1,91	2,48
7.	Cisarua Mountain Dairy Tbk	CMRY	6,41	5,35
8.	Charoen Pokphand Indonesia Tbk	CPIN	4,72	3,02
9.	Dharma Satya Nusantara Tbk	DSNG	0,64	0,66
10.	FAP Agri Tbk	FAPA	4,00	4,73
11.	Garudafood Putra Putri Jaya Tbk	GOOD	5,78	4,05
12.	Jaya Agra Wattie Tbk	JAWA	3,34	0,69
13.	Japfa Comfeed IndonesiaTbk	JPFA	1,12	0,97
14.	Malindo Feedmill Tbk	MAIN	0,67	0,55
15.	Nippon Indosari Corpindo Tbk	ROTI	0,27	0,26
16.	Sampoerna Argo Tbk	SGRO	0,69	0,69
17.	Sawit Sumbermas Sarana Tbk.	SSMS	6,84	5,00

Hasil pengujian nampak pada tabel berikut:

Tabel 5. Uji *T Coefficients*

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.059	.233		-.255	.801
	Environmental	-.357	1.168	-.042	-.305	.762
	Social					
	Governance					
	Profitabilitas	4.123	1.132	.516	3.643	.001
	Leverage	1.306	.298	.620	4.378	.000

Seminar Nasional FMI 2025 Batam

Prosiding



e-ISSN: 3026-4499

Vol. 3

21-23 Oktober 2025

Berdasarkan hasil analisis regresi yang dilakukan variabel *Environmental Social and Governance* (ESG) diketahui tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Secara statistik, hubungan antara ESG dan nilai perusahaan tidak menunjukkan signifikansi meskipun arah koefisien menunjukkan bahwa peningkatan skor ESG cenderung diikuti oleh penurunan nilai perusahaan. Temuan ini mengindikasikan bahwa tingkat pengungkapan prinsip-prinsip ESG, baik tinggi maupun rendah, tidak secara konsisten memengaruhi perubahan nilai perusahaan dalam konteks sampel penelitian ini.

Profitabilitas menunjukkan adanya pengaruh terhadap nilai perusahaan. Temuan ini mengindikasikan bahwa semakin besar kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari aset yang dimilikinya, maka kinerjanya juga akan meningkat. Perusahaan yang mampu mengoptimalkan penggunaan sumber daya untuk menghasilkan keuntungan cenderung memperoleh tingkat kinerja yang lebih baik. Hasil ini sejalan dengan pandangan bahwa profitabilitas merupakan salah satu indikator utama dalam menilai kekuatan finansial dan operasional suatu perusahaan.

Leverage juga menunjukkan adanya pengaruh terhadap nilai perusahaan. Peningkatan *leverage* dalam struktur keuangan perusahaan sering kali dikaitkan dengan pertumbuhan nilai perusahaan yang artinya semakin tinggi rasio *leverage* maka semakin besar pula porsi pendanaan perusahaan yang berasal dari utang, yang dalam kondisi tertentu dapat mendorong peningkatan nilai perusahaan. Namun demikian, aspek *leverage* tidak selalu menjadi perhatian utama bagi investor dalam mengambil keputusan investasi. Umumnya, investor lebih fokus pada potensi keuntungan yang dapat diperoleh dari kinerja operasional perusahaan dibandingkan dengan seberapa besar komposisi utangnya. Investor sering kali memandang *leverage* sebagai alat strategis untuk meningkatkan *return on equity*, asalkan risiko keuangan yang ditimbulkan masih berada dalam tingkat yang wajar mendukung peningkatan kinerja perusahaan. Kondisi tersebut dapat terjadi apabila perusahaan mampu mengelola utang secara efektif untuk mendanai kegiatan operasional maupun ekspansi bisnis, sehingga mendorong pertumbuhan kinerja. Namun demikian, perlu diingat bahwa penggunaan *leverage* yang tinggi tetap mengandung risiko keuangan, sehingga efektivitas dalam pengelolaan utang menjadi faktor kunci untuk menjaga stabilitas kinerja perusahaan.

5. Kesimpulan

Hasil penelitian menunjukkan bahwa pengungkapan *Environmental Social Governance* di perusahaan belum memberikan dampak langsung terhadap peningkatan nilai perusahaan dikarenakan investor di pasar modal belum sepenuhnya mempertimbangkan faktor keberlanjutan dalam pengambilan keputusan investasi. Selain itu, penerapan memerlukan waktu lebih lama untuk menunjukkan dampaknya terhadap nilai perusahaan, mengingat bahwa manfaatnya lebih cenderung bersifat jangka panjang. Implikasi dari hasil penelitian ini adalah informasi ESG tidak dipertimbangkan oleh investor. Investor lebih melihat kinerja perusahaan jangka pendek yaitu profitabilitas. Keterbatasan penelitian ini adalah karena tidak semua perusahaan dalam sampel menyediakan laporan keberlanjutan yang lengkap dan sesuai dengan standar GRI 2021 sehingga jumlah sampel penelitian kurang maksimal.

Seminar Nasional FMI 2025 Batam

Prosiding



e-ISSN: 3026-4499
Vol. 3
21-23 Oktober 2025

Referensi

Adetunji, A., Akinyemi, A., & Rasheed, O. (2016). Financial leverage and firms' value: a study of selected firms in Nigeria. *European Journal of Research and Reflection in Management Sciences*, 4(1). www.idpublications.org

Adhi, R. E., & Cahyonowati, N. (2023). Pengaruh Environmental, Social, and Governance Disclosure terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Perusahaan Non-K keuangan di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2021). *Diponegoro Journal of Accounting*, 12(3), 1–12.

Alamgir, M., Cheng, M.-C., & Author, C. (2021). Effect of Leverage on Firm Value and How the Contextual Variables Affect This Relationship: A Case of Pakistan. *Proceedings of the International Conference on Electronic Business*, 21, 144–153.

Bintoro, M. I., Abu, A., & Habibah, B. (2023). The Influence Of Profitability, Dividend Policy, Company Size, Capital Structure, And Liquidity On Firm Value. *Issue 6. Ser.*, 25, 41–44. <https://doi.org/10.9790/487X-2506024144>

Cipto, N. S., Hersugondo, , & Diponegoro, U. (2024). *Pengaruh ESG (Environmental, Social, and Governance) 1 terhadap Kinerja dan Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi*. 7(2), 393.

Handini, E. D., & Susilo, D. E. (2025). Analyzing Profitability, Firm Size, and Capital Structure's Impact on Firm Value. *Journal of Accounting Science*, 9(1), 114–131. <https://doi.org/10.21070/jas.v9i1.1953>

Ibrahim, U. A., & Isiaka, A. Q. (2020). Effect of Financial Leverage on Firm Value: Evidence From Selected Firms Quoted on the Nigerian Stock Exchange. *European Journal of Business and Management*. <https://doi.org/10.7176/ejbm/12-3-16>

Ishak, J. F., Politeknik, J. A., & Bandung, N. (2024). Apakah Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Berkontribusi terhadap Nilai Perusahaan? Does Profitability and Size Company Contribute to Firm Value? Neneng Dahtiah Sifra Christalia Rustiana Sitorus Raihani Putri Nabila. *Indonesian Accounting Literacy Journal*, 5(1), 19–28.

Kalantonis, P., Kallandranis, C., & Sotiropoulos, M. (2021). Leverage and firm performance: new evidence on the role of economic sentiment using accounting information. *Journal of Capital Markets Studies*, 5(1), 96–107. <https://doi.org/10.1108/JCMS-10-2020-0042>

Kodongo, O., Mokoaleli-Mokoteli, & Leonard, M. (2014). *Capital structure, profitability and firm value: panel evidence of listed firms in Kenya*.

Lutfiana, E., Diana, N., Efendi, E., Studi Akuntansi, P., Ekonomi dan Bisnis, F., & Islam Malang, U. (2025). Pengaruh Environmental, Social, and Governance (ESG) Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang Terkait dan yang Tidak Terkait Industri Hijau. *E_Jurnal Ilmiah Riset Akuntansi*, 14(01), 397–410. <http://jim.unisma.ac.id/index.php/jra>,

Mahendra, D. A., & Purwanto, A. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, dan

Seminar Nasional FMI 2025 Batam

Prosiding



e-ISSN: 3026-4499

Vol. 3

21-23 Oktober 2025

Aktivitas terhadap Pengungkapan Laporan Keberlanjutan dan Nilai Perusahaan. *Diponegoro Journal of Accounting*, 13(4), 1–15.

Meini, Z., & Setijaningsih, H. T. (2024). The Impact of ESG on Firm Value: Empirical Study on Indonesia and Singapore Companies. *Jurnal Equity*, 27(2), 128–141. <https://doi.org/10.34209/equ.v27i2.9183>

Mubyarto, N. (2018). The Influence of Profitability on Firm Value using Capital Structure As The Mediator. In *Jurnal Economia* (Vol. 14, Issue 1). www.idx.co.id

Nabiila Ardianto, C. (2023). Nilai perusahaan: Pengaruh Profitabilitas dan Good Corporate Governance. 7(2), 2023.

Postiglione, M., Carini, C., & Falini, A. (2024). ESG and firm value: A hybrid literature review on cost of capital implications from Scopus database. In *Corporate Social Responsibility and Environmental Management* (Vol. 31, Issue 6, pp. 6457–6480). John Wiley and Sons Ltd. <https://doi.org/10.1002/csr.2940>

Primanita Oktasari, D., Widyanti, W., & Lestari, R. (2025). The Influence of Liquidity, Solvency, Profitability, and Company Size on Firm Value. *International Journal of Management Studies and Social Science Research*, 07(01), 196–205. <https://doi.org/10.56293/ijmsssr.2025.5421>

Quintiliani, A. (2022). ESG and Firm Value. *Accounting and Finance Research*, 11(4), 37. <https://doi.org/10.5430/afr.v11n4p37>

Saputri, K. S., & Giovanni, A. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan. *Competence: Journal of Management Studies*, 15(1).

Seok, J., Kim, Y., & Oh, Y. K. (2024). How ESG shapes firm value: The mediating role of customer satisfaction. *Technological Forecasting and Social Change*, 208. <https://doi.org/10.1016/j.techfore.2024.123714>

Syarkani, Y., Subu, M. A., & Waluyo, I. (2024). *Commercium: Journal of Business and Management Impact of ESG Performance on Firm Value: A Comparison of Emerging and Developed Markets*. 3. <https://doi.org/10.61978/commercium>

Tan, W., Cai, Y., Luo, H., Zhou, M., & Shen, M. (2024). ESG, technological innovation and firm value: evidence from china. *International Review of Financial Analysis*, 96. <https://doi.org/10.1016/j.irfa.2024.103546>

Xaviera, A., Rahman, A., Program,), Akuntansi, S., Ekonomi, F., Bisnis, D., & Artikel, P. (2023). Pengaruh kinerja ESG terhadap nilai perusahaan dengan siklus hidup perusahaan sebagai moderasi: Bukti dari Indonesia. *Jurnal Akuntansi Bisnis*, 16(2), 226–247. <https://doi.org/10.30813/jab.v16>

Yuliyanti, L., Waspada, I., Sari, M., & Nugraha, N. (2022). *The Effect of Liquidity, Leverage, and Profitability on Firm Value with Firm Size as Moderating Variable*. www.IDX.co.id

Seminar Nasional FMI 2025 Batam

Prosiding



e-ISSN: 3026-4499

Vol. 3

21-23 Oktober 2025

Zakiah, Mawardi, W., & Hasanatina, F. H. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2016-2021). *Diponegoro Journal of Management*, 12(3), 1–13.

Copyrights

Copyright for this article is retained by the author(s), with first publication rights granted to the journal.

This is an open-access article distributed under the terms and conditions of the Creative Commons Attribution license (<http://creativecommons.org/licenses/by/4.0/>)