# jurnal bu hesti plagiasi

*by* ika swasti putri

**Submission date:** 24-May-2024 05:27AM (UTC+0300)
**Submission ID:** 2386834349
**File name:** Jurnal_Bu_hesti.docx (91.26K)
**Word count:** 3476
**Character count:** 24379

# PERAN STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS DAN PENGUNGKAPAN LINGKUNGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

**Hesti Fajarsari[1], Ika Swasti Putri[2]**
[1] Akademi Entrepreneurship Terang Bangsa ,Semarang, Indonesia
[2]Universitas Dharma AUB, Surakarta, Indonesia
[2]Universitas Sebelas Maret, Surakarta, Indonesia
e-mail: fajarsarihesti@gmail.com, ikakame@student.uns.ac.id

**Abstrak**

Penelitian ini mengeksplorasi hubungan antara struktur modal, profitabilitas, dan pengungkapan lingkungan dengan nilai perusahaan di sektor minyak dan gas yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2023 dengan 15 sampel perusahaan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa struktur modal yang optimal, profitabilitas yang tinggi, dapat meningkatkan nilai perusahaan. Sementara pengungkapan lingkungan tidak dapat meningkatkan nilai perusahaan Struktur modal yang seimbang antara utang dan ekuitas dapat memberikan sinyal positif kepada investor tentang stabilitas keuangan perusahaan. Profitabilitas yang tinggi mencerminkan efisiensi operasional dan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan keuntungan yang konsisten. Pengungkapan lingkungan tidak berdampak pada nilai Perusahaan karena kurangnya standar yang konsisten dalam pengungkapan informasi lingkungan, yang dapat menyebabkan ketidakpastian dan ketidakjelasan bagi para pemangku kepentingan Penelitian ini memberikan wawasan tentang bagaimana faktor-faktor keuangan dan non-keuangan mempengaruhi nilai perusahaan di sektor minyak dan gas dan dapat memberikan kontribusi yang signifikan dalam memahami dinamika yang mempengaruhi nilai perusahaan.

**Kata kunci:** struktur modal; profitabilitas; pengungkapan lingkungan; nilai perusahaan; sektor minyak dan gas

***Abstract***

*This study explores the relationship between capital structure, profitability, and environmental disclosure with the value of companies in the oil and gas sector listed on the Indonesia Stock Exchange in 2019-2023 with a sample of 15 companies. The results showed that an optimal capital structure, high profitability, can increase the value of the company. While environmental disclosure cannot increase a company's value, a balanced capital structure between debt and equity can give positive signals to investors about a company's financial stability. High profitability reflects operational efficiency and the company's ability to generate consistent profits. Environmental disclosure has no impact on the value of the Company due to the lack of consistent standards in the disclosure of environmental information, which can lead to uncertainty and uncertainty for stakeholders This research provides insight into how financial and non-financial factors affect the value of companies in the oil and gas sector and can make a significant contribution in understanding the dynamics that affect corporate value*

***Keywords :*** *capital structure; Profitability; environmental disclosure; the value of the Company; Oil and gas sector*

## PENDAHULUAN

Perusahaan minyak dan gas memiliki peran yang sangat penting dalam perekonomian global, terutama dalam menyediakan energi yang menjadi tulang punggung berbagai sektor industri. Namun, sektor ini juga menghadapi tantangan besar terkait dengan keberlanjutan lingkungan dan manajemen keuangan. Dalam konteks ini, struktur modal, profitabilitas, dan pengungkapan lingkungan menjadi factor yang mempengaruhi nilai perusahaan. Dalam konteks ini, struktur modal, profitabilitas, dan pengungkapan lingkungan menjadi faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan.

Struktur modal merupakan kombinasi antara utang dan ekuitas perusahaan untuk membiayai operasinya (Aman & Altass, 2023). Struktur modal yang optimal memainkan peran penting dalam mengelola biaya modal secara efektif dan meningkatkan nilai keseluruhan organisasi. Menurut teori struktur modal, keputusan pendanaan yang tepat dapat meningkatkan nilai perusahaan dengan mengurangi biaya modal keseluruhan (Vandana Singh , Dr. A. K Aggarwal , Dr. Pallavi Mathur, 2023). Penelitian sebelumnya menunjukkan bahwa struktur modal yang seimbang antara utang dan ekuitas dapat memberikan sinyal positif kepada investor tentang stabilitas keuangan Perusahaan.

Profitabilitas mencerminkan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba (T.-F. Chen et al., 2018). Metrik keuangan utama yang biasa digunakan untuk mengevaluasi kinerja perusahaan dalam hal profitabilitas termasuk Return on Assets, Return on Equity dan Net Profit Margin. Profitabilitas yang tinggi mencerminkan efisiensi operasional dan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan keuntungan yang konsisten, yang pada gilirannya dapat meningkatkan nilai Perusahaan (S. Chen et al., 2023). Penelitian menunjukkan bahwa perusahaan dengan tingkat profitabilitas yang tinggi cenderung memiliki nilai perusahaan yang lebih tinggi karena kemampuan mereka untuk membayar dividen dan menarik minat investor.

Pengungkapan lingkungan adalah informasi yang disampaikan perusahaan mengenai dampak lingkungannya (Su et al., 2023). Dalam beberapa dekade terakhir, perhatian terhadap isu-isu lingkungan telah meningkat secara signifikan. Perusahaan yang secara aktif mengungkapkan informasi lingkungan cenderung memiliki reputasi yang lebih baik dan dapat menarik investor yang peduli dengan keberlanjutan. Pengungkapan lingkungan yang baik dapat meningkatkan kepercayaan investor dan reputasi perusahaan, yang pada akhirnya dapat meningkatkan nilai Perusahaan (Zhang & Wang, 2023).

Nilai perusahaan adalah ukuran keseluruhan dari nilai pasar perusahaan, yang mencerminkan persepsi investor terhadap prospek masa depan Perusahaan (Kaupke & zu Knyphausen-Aufseß, 2023). Nilai perusahaan dapat dipengaruhi oleh berbagai faktor, termasuk struktur modal, profitabilitas, dan pengungkapan lingkungan. Penelitian menunjukkan bahwa perusahaan dengan struktur modal yang optimal, tingkat profitabilitas yang tinggi, dan pengungkapan lingkungan yang baik cenderung memiliki nilai perusahaan yang lebih tinggi (Benameur et al., 2022).

Penelitian ini relevan karena memberikan wawasan tentang bagaimana faktor-faktor keuangan dan non-keuangan mempengaruhi nilai perusahaan di sektor minyak dan gas. Mengingat pentingnya sektor ini dalam perekonomian global dan tantangan yang dihadapinya terkait dengan keberlanjutan lingkungan, penelitian ini dapat memberikan kontribusi yang signifikan dalam memahami dinamika yang mempengaruhi nilai perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis peran struktur modal, profitabilitas, dan pengungkapan lingkungan terhadap nilai perusahaan di sektor minyak dan gas yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Dengan memahami hubungan antara factor ini, perusahaan dapat mengembangkan strategi yang lebih efektif untuk meningkatkan nilai perusahaan dan menarik minat investor. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi yang signifikan dalam literatur keuangan dan manajemen, serta memberikan panduan praktis bagi perusahaan minyak dan gas dalam mengelola struktur modal, meningkatkan profitabilitas, dan mengungkapkan informasi lingkungan secara transparan.

## METODE

Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan pendekatan regresi linear berganda untuk menganalisis data. Pendekatan ini dipilih karena memungkinkan peneliti untuk mengukur pengaruh beberapa variabel independen terhadap variabel dependen secara simultan. Populasi yang diperiksa dalam penelitian ini terdiri dari perusahaan migas yang terdaftar secara publik di Bursa Efek Indonesia (BEI) antara tahun 2019 dan 2023. Proses pemilihan sampel melibatkan metode *purposive sampling*, Data yang digunakan dalam penelitian ini bersumber dari sumber sekunder, khususnya dari laporan tahunan perusahaan, laporan keberlanjutan, dan berbagai data keuangan yang dapat diakses dari situs resmi Bursa Efek Indonesia dan perusahaan afiliasinya. Data sekunder yang dikumpulkan dari sumber-sumber ini membentuk dasar untuk analisis dan temuan yang disajikan dalam penelitian ini, menawarkan wawasan penting tentang kinerja dan praktik keberlanjutan perusahaan minyak dan gas dalam periode yang ditentukan. Pengolahan data menggunakan software statistik EViews. Teknik analisis menggunakan analisis regresi linear berganda untuk menguji pengaruh struktur modal, profitabilitas, dan pengungkapan lingkungan terhadap nilai perusahaan.

**Tabel 1**
**Kriteria Pengambilan Sampel**

| Kriteria | Jumlah |
|---|---|
| Perusahaan minyak, gas, dan batubara yang termasuk dalam BEI antara tahun 2019 dan 2022 | 71 |
| Perusahaan yang tidak mengungkapkan pelaporan lingkungan baik di laporan tahunan maupun laporan keberlanjutan | (0) |
| Perusahaan yang tidak memiliki data lengkap annual report dan/atau sustainability report | (55) |
| Jumlah perusahaan sample | (15) |
| **Total unit analisis (15 perusahaan X 4 tahun)** | **60** |

$$PBV = \beta_0 + \beta_1(DER) + \beta_2(ROA) + \beta_3(IPL) + \epsilon$$

Keterangan:

| | |
|---|---|
| $\beta_1$-$\beta_5$ | = Koefisien regresi |
| Price Book Value (PBV) | = Nilai Perusahaan |
| Debt to Equity Ratio (DER) | = Struktur Modal |
| Return on Asset (ROA) | = Profitabilitas |
| IPL | = Indeks Pengungkapan Lingkungan |
| $\epsilon$ | = kesalahan residual |

### 1. Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan

Struktur modal perusahaan memiliki hubungan yang kompleks dengan nilai perusahaan. Beberapa penelitian telah dilakukan untuk mengeksplorasi hubungan ini, namun hasilnya tidak

selalu konsisten (Kusumawati & Rosady, 2018). Penelitian telah menunjukkan bahwa struktur modal, profitabilitas, likuiditas, pertumbuhan perusahaan, dan ukuran perusahaan dapat memengaruhi nilai Perusahaan (Jannah, 2022; Lubis et al., 2017; Meliani & Ariyanto, 2021). Beberapa temuan penelitian menunjukkan bahwa struktur modal perusahaan dapat memberikan dampak menguntungkan pada penilaian keseluruhan organisasi dengan berpotensi meningkatkan nilai Perusahaan (Aisiah, 2021). Namun, ada juga temuan yang menunjukkan bahwa struktur modal tidak berpengaruh pada nilai perusahaan (Irawan & Kusuma, 2019). Selain itu, ada penelitian yang menunjukkan bahwa struktur modal dapat berperan sebagai mediator antara pertumbuhan perusahaan dan nilai perusahaan (Nurfajri et al., 2022; Pratiwi & Budiarti, 2020)

Maka hipotesis nya adalah:

H1: struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan

**2. Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan**

Profitabilitas memiliki hubungan yang signifikan dengan nilai perusahaan menurut beberapa penelitian yang telah dilakukan (Hannawanti & Naibaho, 2021; Iswara et al., 2022; Maulinda & Hermi, 2022). Temuan yang diperoleh dari penelitian menunjukkan hubungan yang kuat dan signifikan secara statistik antara kinerja keuangan dalam hal profitabilitas dan penilaian keseluruhan perusahaan (Hannawanti & Naibaho, 2021; Iswara et al., 2022; Maulinda & Hermi, 2022). Penelitian juga menunjukkan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan karena meningkatnya profitabilitas menunjukkan prospek perusahaan yang baik di masa depan (Hannawanti & Naibaho, 2021; Sari et al., 2020). Selain itu, penelitian juga menemukan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan (Fatmiyanti & Astuti, 2022). Maka hipotesis nya adalah:

H1: profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan

**3. Pengungkapan Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan**

Dalam konteks hubungan antara pengungkapan lingkungan dan nilai perusahaan, beberapa penelitian telah menyoroti pentingnya pengungkapan informasi lingkungan dalam memengaruhi nilai Perusahaan (Arofah & Maharani, 2021; Claudia et al., 2021; Fashikhah et al., 2018; Kokasih, 2019). Pengungkapan lingkungan memiliki potensi untuk menawarkan beragam keuntungan bagi perusahaan, termasuk tetapi tidak terbatas pada meningkatkan persepsi keseluruhan perusahaan, menarik calon investor yang tertarik pada praktik berkelanjutan, mengurangi biaya yang terkait dengan modal, dan menumbuhkan hubungan yang lebih kuat dengan beragam pemangku kepentingan, sehingga berkontribusi pada keberhasilan jangka panjang dan keberlanjutan organisasi. Penelitian juga menunjukkan bahwa pengungkapan lingkungan yang lebih luas dan spesifik dapat menjadi strategi untuk meningkatkan nilai perusahaan (Fashikhah et al., 2018).Selain itu, pengungkapan informasi lingkungan juga dapat berperan sebagai mediator yang menjembatani hubungan antara variabel independen dan dependen dalam model penelitian (Fashikhah et al., 2018). Pengungkapan lingkungan yang berkualitas, mengacu pada standar tertentu seperti Global Reporting Initiatives (GRI), juga dapat mempengaruhi nilai perusahaan secara positif (Arofah & Maharani, 2021). Perusahaan besar cenderung memiliki pengungkapan lingkungan yang lebih tinggi dibandingkan perusahaan kecil, sebagai wujud tanggung jawab perusahaan terhadap dampak lingkungan yang diakibatkan oleh aktivitas perusahaan (Claudia et al., 2021)

Maka hipotesis nya adalah:
H1: pengungkapan lingkungan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan

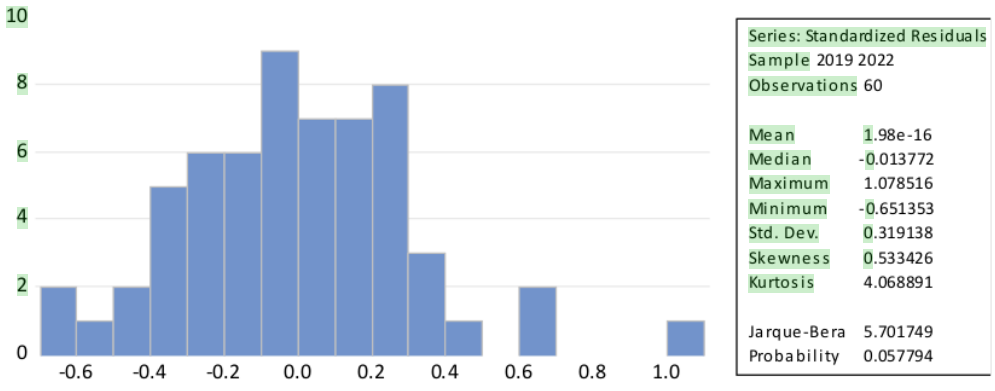
## HASIL DAN PEMBAHASAN

**Tabel 2.Statistik Deskriptif**

| | NP | SM | P | PL |
|---|---|---|---|---|
| Mean | 1.801537 | 1.592482 | 0.062678 | 0.569608 |
| Median | 0.953616 | 0.892786 | 0.052187 | 0.602941 |
| Maximum | 25.60432 | 24.84892 | 0.454267 | 0.941176 |
| Minimum | 0.230391 | 0.050454 | -0.116538 | 0.176471 |
| Std. Dev. | 3.654220 | 3.305908 | 0.104594 | 0.233352 |
| Observations | 60 | 60 | 60 | 60 |

Tabel ini menampilkan statistik deskriptif untuk 4 variabel atau parameter yang berbeda, yaitu NP, SM, P, dan PL Variabel NP-Berdasarkan tabel statistik deskriptif, variabel NP memiliki rata-rata 1,801537, median 0,953616, nilai maksimum 25,60432, nilai minimum 0,230391, dan standar deviasi 3,654220 dari total 60 pengamatan. Variabel SM memiliki rata-rata 1,592482, median 0,892786, nilai maksimum 24,84892, nilai minimum 0,050454, dan standar deviasi 3,305908 dari 60 pengamatan. Variabel P menunjukkan karakteristik statistik seperti rata-rata 0,062678, median 0,052187, nilai maksimum 0,454267, nilai minimum -0,1116538, dan standar deviasi 0,104594 berdasarkan data yang dikumpulkan dari 60 pengamatan. Selain itu, variabel PL menampilkan metrik termasuk rata-rata 0,569608, median 0,602941, nilai maksimum 0,941176, nilai minimum 0,176471, dan standar deviasi 0,194117 dari set yang sama dari 60 pengamatan..

### Uji Normalitas



Gambar diatas menunjukkan distribusi data yang mendekati normal, tetapi ada beberapa outlier. Nilai Jarque-Bera probability sebesar 0.057794 lebih besar dari 0.05, menunjukkan bahwa data tidak menyimpang secara signifikan dari distribusi normal.

**Analisis Pemilihan Model**

**Tabel 3. Uji Chow**

| Effects Test | Statistic | d.f. | Prob. |
|---|---|---|---|
| Cross-section F | 2.019360 | (14,42) | 0.0400 |
| Cross-section Chi-square | 30.881413 | 14 | 0.0058 |

Tabel diatas menampilkan hasil dari Uji Chow. Uji Chow digunakan untuk menentukan apakah model yang lebih sesuai adalah *Common Effect Model* (CEM) atau *Fixed Effect Model* (FEM) dalam analisis data panel. menunjukkan bahwa hasil uji statistik untuk kedua jenis uji (Cross-section F dan Cross-section Chi-square) signifikan, yang berarti ada perbedaan yang signifikan dalam data yang diuji. Hasil cross-section F menunjukkan 0,0400 < 0,05 maka model yang dipilih adalah *Fixed Effect Model* (FEM)

**Tabel 4. Uji Haustman**

| Test Summary | Chi-Sq. Statistic | Chi-Sq. d.f. | Prob. |
|---|---|---|---|
| Cross-section random | 1.020862 | 3 | 0.7962 |

Tabel ini menampilkan hasil dari Uji Hausman. Uji Hausman digunakan untuk menentukan apakah model yang lebih sesuai adalah *Random Effect Model* (REM) atau *Fixed Effect Model* (FEM) dalam analisis data panel, dari hasil data tersebut nilai probabilitas 0,7962 > 0,05 maka model yang dipilih adalah *Random Effect Model* (REM)

**Tabel 5.Uji Korelasi**

| | SM | P | PL |
|---|---|---|---|
| SM | 1.000000 | -0.298684 | 0.217267 |
| P | -0.298684 | 1.000000 | 0.270436 |
| PL | 0.217267 | 0.270436 | 1.000000 |

| Variable | Coefficient Variance | Uncentered VIF | Centered VIF |
|---|---|---|---|

| | | | |
|---|---|---|---|
| C | 0.013433 | 7.510947 | NA |
| SM | 0.010425 | 1.299100 | 1.248576 |
| P | 0.005257 | 6.483888 | 1.133144 |
| PL | 0.044443 | 3.232278 | 1.136948 |

Tabel diatas menampilkan hasil analisis korelasi serta Variance Inflation Factor (VIF) untuk menguji multikolinearitas antar variabel. Nilai korelasi yang lebih kecil dari 0.8 menunjukkan tidak adanya multikolinearitas yang signifikan.hasil menunjukkan bahwa korelasi untuk masing-masing variabel lebih kecil dari 0,8 maka dapat dikatakan bahwa variabel tidak terjadi multikolinearitas. Nilai VIF yang lebih kecil dari 10 menunjukkan tidak adanya multikolinearitas yang serius.

**Tabel 6.Uji Hipotesis**

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob. |
|---|---|---|---|---|
| C | 0.353236 | 0.115900 | 3.047779 | 0.0035 |
| SM | 0.341198 | 0.102103 | 3.341693 | 0.0015 |
| P | 0.313518 | 0.072506 | 4.324026 | 0.0001 |
| PL | -0.400416 | 0.210815 | -1.899371 | 0.0627 |
| R-squared | 0.291600 | | | |
| Adjusted R-squared | 0.253650 | | | |
| F-statistic | 7.683810 | | | |
| Prob(F-statistic) | 0.000218 | | | |

Variabel Struktur Modal (SM) memiliki p-value yang signifikan yaitu 0,0015 < 0,05 menunjukkan struktur modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (H1 diterima) dan variabel Profitabilitas 0,0001 (lebih kecil dari 0.05), menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap variabel Nilai Perusahaan (H2 diterima). Variabel Pengungkapan Lingkungan tidak signifikan pada tingkat 0.05 tetapi mendekati signifikansi (H3 ditolak). Nilai Adjusted R-squared 0,2536 menunjukkan bahwa 25.36% variasi dalam variabel dependen dapat dijelaskan oleh model sementara sisa nya sebesar 74,64% dijelaskan oleh variabel diluar model ini. Nilai Prob (F-statistic) 0,000218 < 0,05 menunjukkan bahwa model secara keseluruhan signifikan.

Berdasarkan hasil penelitian, menunjukkan bahwa struktur modal dapat memengaruhi nilai Perusahaan. Hal ini sesuai dengan penelitian (Jannah, 2022; Lubis et al., 2017; Meliani & Ariyanto, 2021; Aisiah, 2021) yang menyatakan bahwa struktur modal yang optimal dapat meminimalkan biaya modal dan memaksimalkan nilai Perusahaan, sesuai dengan teori struktur modal, keputusan pendanaan yang tepat dapat meningkatkan nilai perusahaan dengan mengurangi biaya modal keseluruhan (Vandana Singh , Dr. A. K Aggarwal , Dr. Pallavi Mathur, 2023). Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai Perusahaan. Hal ini sesuai dengan penelitian yang dilakukan (Hanawanti & Naibaho, 2021; Iswara et al., 2022; Maulinda & Hermi, 2022) yang menyatakan bahwa Profitabilitas yang tinggi mencerminkan efisiensi operasional dan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan keuntungan yang konsisten, yang

pada gilirannya dapat meningkatkan nilai Perusahaan.Pengungkapan lingkungan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai Perusahaan. Hal ini tidak sesuai dengan penelitian (Arofah & Maharani, 2021; Claudia et al., 2021; Fashikhah et al., 2018; Kokasih, 2019). Pengungkapan lingkungan mungkin tidak berdampak signifikan terhadap nilai perusahaan karena beberapa alasan yang dapat ditemukan dalam literatur. Salah satu alasan yang mungkin adalah kurangnya standar yang konsisten dalam pengungkapan informasi lingkungan, yang dapat menyebabkan ketidakpastian dan ketidakjelasan bagi para pemangku kepentingan (Arafat et al., 2012; Atasel et al., 2020; Giannarakis et al., 2016). Selain itu, manajer perusahaan mungkin lebih mempertimbangkan biaya modal dan risiko informasi terkait pengungkapan lingkungan daripada dampak langsungnya terhadap nilai perusahaan (Oware & Awunyo-Vitor, 2021). Adanya ketidakpastian ekonomi dan sosial, seperti perubahan iklim dan kelangkaan sumber daya alam, juga dapat mempengaruhi hubungan antara pengungkapan lingkungan dan nilai perusahaan. Faktor-faktor ini dapat menciptakan ketidakpastian yang membuat para manajer lebih berhati-hati dalam mengungkapkan informasi lingkungan yang mungkin tidak langsung berdampak pada nilai perusahaan.

## KESIMPULAN

Berdasar hasil penelitian maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Struktur modal perusahaan memiliki hubungan yang kompleks dengan nilai perusahaan, dengan beberapa penelitian menunjukkan pengaruh positif dan lainnya tidak berpengaruh.
2. Profitabilitas memiliki pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, menunjukkan bahwa perusahaan dengan tingkat profitabilitas yang tinggi cenderung memiliki nilai perusahaan yang lebih tinggi.
3. Pengungkapan lingkungan tidak berpengaruh siginifan terhadap nilai Perusahaan. Salah satu alasan yang mungkin adalah kurangnya standar yang konsisten dalam pengungkapan informasi lingkungan, yang dapat menyebabkan ketidakpastian dan ketidakjelasan bagi para pemangku kepentingan

**Keterbatasan:**

1. Penelitian ini hanya fokus pada sektor minyak dan gas di Indonesia, sehingga hasilnya tidak dapat diterapkan secara langsung pada sektor lain.
2. Sampel penelitian terbatas pada 15 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2019-2023, yang dapat mempengaruhi generalisasi hasil.

**Saran Penelitian Selanjutnya:**

1. Penelitian yang lebih luas dan inklusif dapat dilakukan untuk memperluas generalisasi hasil dan membandingkan hasil dengan sektor lain.
2. Penelitian dapat dilakukan dengan menggunakan data primer yang diperoleh melalui survei atau wawancara untuk meningkatkan akurasi dan reliabilitas data.
3. Penelitian dapat dilakukan dengan memperluas variabel independen dan dependen untuk memahami lebih lanjut bagaimana faktor-faktor lain mempengaruhi nilai perusahaan.
4. Penelitian dapat dilakukan dengan membandingkan hasil antara perusahaan yang berbeda dalam hal struktur modal, profitabilitas, dan pengungkapan lingkungan untuk memahami bagaimana perbedaan ini mempengaruhi nilai perusahaan.

## DAFTAR PUSTAKA

Aisiah, R. N. (2021). Strategi Pengembangan Emping Melinjo Untuk Menjadikan Kuliner Yang Lebih Bervariasi Dan Diminati Konsumen. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, *3*(02). https://doi.org/10.47080/10.47080/vol1no02/jumanis

Aman, Q., & Altass, S. (2023). The impact of debt and equity decisions on business performance: Evidence from International Airline Corporation. *Revista Amazonia Investiga*, *12*(63), 10–20. https://doi.org/10.34069/AI/2023.63.03.1

Arafat, M. Y., Warokka, A., & Dewi, S. (2012). Does Environmental Performance Really Matter? A Lesson from the Debate of Environmental Disclosure and Firm Performance. *Journal of Organizational Management Studies*, 1–15. https://doi.org/10.5171/2012.213910

Arofah, A. A., & Maharani, D. A. (2021). Determinasi Implementasi Akuntansi Lingkungan dan Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Pengungkapan Informasi Lingkungan. *Jurnal E-Bis*, *5*(2), Article 2. https://doi.org/10.37339/e-bis.v5i2.697

Atasel, O. Y., Güneysu, Y., & Ünal, H. (2020). Impact of Environmental Information Disclosure on Cost of Equity and Financial Performance in an Emerging Market: Evidence from Turkey. *Ekonomika*, *99*(2), Article 2. https://doi.org/10.15388/Ekon.2020.2.5

Benameur, K., Hassanein, A., Azzam, M. E. A. Y., & Elzahar, H. (2022). Future-oriented disclosure and corporate value: The role of an emerging economy corporate governance. *Journal of Applied Accounting Research*, *24*(1), 25–46. https://doi.org/10.1108/JAAR-01-2021-0002

Chen, S., Liu, X., & Li, T. (2023). Does the investment-profitability correlation affect the factor premiums? Evidence from China. *Pacific-Basin Finance Journal*, *79*, 102012. https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2023.102012

Chen, T.-F., Sun, L., Wei, K. C. J., & Xie, F. (2018). The profitability effect: Insights from international equity markets. *European Financial Management*, *24*(4), 545–580. https://doi.org/10.1111/eufm.12189

Claudia, V., Gustiawaty, F., & Joko, T. (2021). PENGARUH INTELLECTUAL CAPITAL, INTELLECTUAL CAPITAL DISCLOSURE (ICD) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING. *Jurnal Pendidikan Akuntansi Indonesia*, *19*(2), Article 2. https://doi.org/10.21831/jpai.v19i2.43380

Fashikhah, I., Rahmawati, E., & Sofyani, H. (2018). Determinan Environmental Disclosures Perusahaan Manufaktur Di Indonesia Dan Malaysia. *Jurnal Akuntansi Indonesia*, *7*(1). https://doi.org/10.30659/jai.7.1.31-55

Fatmiyanti, A., & Astuti, S. (2022). Determinan Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Perusahaan Properti dan Real Estate Periode 2018-2020. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Manajemen, Bisnis dan Akuntansi (JIMMBA)*, *4*(3), 421–435. https://doi.org/10.32639/jimmba.v4i3.124

Giannarakis, G., Zafeiriou, E., Sariannidis, N., & Efthalitsidou, K. (2016). Determinants of dissemination of environmental information: An empirical survey. *Journal of Business Economics and Management*, *17*(5), Article 5. https://doi.org/10.3846/16111699.2016.1195771

Hannawanti, H., & Naibaho, E. A. B. (2021). Likuiditas, Profitabilitas dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dengan Variabel Moderasi CSR. *Ekonomi, Keuangan, Investasi Dan Syariah (EKUITAS)*, *3*(2). https://doi.org/10.47065/ekuitas.v3i2.1105

Irawan, D., & Kusuma, N. (2019). PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Jurnal AKTUAL*, *17*(1), Article 1. https://doi.org/10.47232/aktual.v17i1.34

Iswara, U., Setyabudi, T. G., & Susanti, S. (2022). DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI INDONESIA. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan (JIAKu)*, *1*(1), 88–102. https://doi.org/10.24034/jiaku.v1i1.5270

Jannah, S. M. (2022). *Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening | Jannah | JURNAL MANAJEMEN DAN BISNIS SRIWIJAYA*. https://doi.org/10.29259/jmbs.v19i4.16063

Kaupke, K., & zu Knyphausen-Aufseß, D. (2023). Sustainability and firm value in the oil and gas industry—A vicious circle? *Corporate Social Responsibility and Environmental Management*, *30*(3), 1129–1144. https://doi.org/10.1002/csr.2409

Kokasih, W. D. (2019). Determinan Kualitas Pengungkapan Lingkungan dan Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan. *Perspektif Akuntansi*, *2*(2), Article 2. https://doi.org/10.24246/persi.v2i2.p195-222

Kusumawati, R., & Rosady, I. (2018). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Manajemen Bisnis*, *9*(2). https://doi.org/10.18196/mb.9259

Lubis, I. L., Sinaga, B. M., & Sasongko, H. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Sruktur Modal, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aplikasi Bisnis Dan Manajemen*. https://doi.org/10.17358/jabm.3.3.458

Maulinda, W., & Hermi. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corprate Social Responsibility Sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, *2*(2). https://doi.org/10.25105/jet.v2i2.14885

Meliani, L. A., & Ariyanto, D. (2021). Kinerja Keuangan Memediasi Pengaruh Modal Intelektual dan Struktur Modal pada Nilai Perusahaan di Masa Pandemi Covid-19. *E-Jurnal Akuntansi*, *31*(10). https://doi.org/10.24843/eja.2021.v31.i10.p08

Nurfajri, A. A., Abbas, D. S., & Zulaecha, H. E. (2022). PENGARUH STRUKTUR MODAL, KUALITAS AUDIT , UKURAN PERUSAHAAN DAN KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Digital Bisnis: Jurnal Publikasi Ilmu Manajemen Dan E-Commerce*, *1*(3), 16–30. https://doi.org/10.30640/digital.v1i3.374

Oware, K. M., & Awunyo-Vitor, D. (2021). CEO characteristics and environmental disclosure of listed firms in an emerging economy: Does sustainability reporting format matter? *Business Strategy & Development*, *4*(4), 399–410. https://doi.org/10.1002/bsd2.166

Pratiwi, T. A., & Budiarti, A. (2020). Struktur Modal Memediasi Pertumbuhan Perusahaan dan ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Jesya (Jurnal Ekonomi Dan Ekonomi Syariah)*, *3*(2), Article 2. https://doi.org/10.36778/jesya.v3i2.166

Sari, M. A., Wati, L. N., & Rahardjo, B. T. (2020). Peran Profitabilitas Dalam Memoderasi Pengaruh Struktur Modal Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, *9*(1). https://doi.org/10.37932/ja.v9i1.92

Su, W., Wei, N., Yuan, Z., & Guo, S. (2023). The Impact of Environmental Information Disclosure on the Efficiency of Enterprise Capital Allocation. *Sustainability*, *15*(14), 11215. https://doi.org/10.3390/su151411215

Vandana Singh , Dr. A. K Aggarwal , Dr. Pallavi Mathur. (2023). CAPITAL STRUCTURE AND ITS THEORIES. *Journal of Pharmaceutical Negative Results*, 2223–2230. https://doi.org/10.47750/pnr.2023.14.02.273

Zhang, J., & Wang, M. (2023). Does environmental information disclosure drive corporate sustainable growth? A new insight into U-shaped relationship. *Frontiers in Ecology and Evolution*, *11*, 1189052. https://doi.org/10.3389/fevo.2023.1189052

# jurnal bu hesti plagiasi

ORIGINALITY REPORT

| 18% | 18% | 16% | 12% |
|---|---|---|---|
| SIMILARITY INDEX | INTERNET SOURCES | PUBLICATIONS | STUDENT PAPERS |

PRIMARY SOURCES

| | | |
|---|---|---|
| 1 | Submitted to Universitas Diponegoro<br>Student Paper | 1% |
| 2 | repository.trisakti.ac.id<br>Internet Source | 1% |
| 3 | Martania Dwi Hapsari, Retnosari Retnosari. "PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN PROPERTY DAN REAL ESTATE YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2018-2021", Research Journal of Accounting and Business Management, 2023<br>Publication | 1% |
| 4 | epub.imandiri.id<br>Internet Source | 1% |
| 5 | Submitted to Syntax Corporation<br>Student Paper | 1% |
| 6 | Submitted to Universitas Nahdlatul Ulama Surabaya<br>Student Paper | 1% |

| | | |
|---|---|---|
| 7 | files.osf.io<br>Internet Source | 1 % |
| 8 | journal.unpas.ac.id<br>Internet Source | 1 % |
| 9 | lib.unnes.ac.id<br>Internet Source | 1 % |
| 10 | jist.publikasiindonesia.id<br>Internet Source | 1 % |
| 11 | repository.pnj.ac.id<br>Internet Source | 1 % |
| 12 | eprints.pancabudi.ac.id<br>Internet Source | 1 % |
| 13 | www.pnrjournal.com<br>Internet Source | 1 % |
| 14 | digilib.uinsby.ac.id<br>Internet Source | 1 % |
| 15 | jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id<br>Internet Source | 1 % |
| 16 | core.ac.uk<br>Internet Source | 1 % |
| 17 | moam.info<br>Internet Source | 1 % |
| 18 | repository.umpalopo.ac.id<br>Internet Source | 1 % |

| | | |
|---|---|---|
| 19 | Submitted to Universitas Merdeka Malang<br>Student Paper | 1 % |
| 20 | pt.scribd.com<br>Internet Source | 1 % |
| 21 | www.scilit.net<br>Internet Source | 1 % |
| 22 | eprints.undip.ac.id<br>Internet Source | 1 % |
| 23 | es.scribd.com<br>Internet Source | 1 % |
| 24 | jurnal.unissula.ac.id<br>Internet Source | 1 % |
| 25 | discovery.researcher.life<br>Internet Source | 1 % |

| | | | |
|---|---|---|---|
| Exclude quotes | On | Exclude matches | < 1% |
| Exclude bibliography | On | | |