

**PENGARUH *SUSTAINABILITY REPORTING* TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN
SEBAGAI VARIABEL MEDIASI**

(Penelitian Empiris pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia (BEI) Tahun 2021-2024)

SKRIPSI

*Diajukan Sebagai Salah Satu Persyaratan Guna Memperoleh Gelar Sarjana
Ekonomi S1 (Strata Satu) pada Program Studi Akuntansi*



Oleh:

MUHAMMAD NADHIF FARIDZAN

2021/21043048

**DEPARTEMEN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS NEGERI PADANG**

2025

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

**Pengaruh *Sustainability Reporting* terhadap Nilai Perusahaan dengan
Kinerja Keuangan sebagai Variabel Mediasi
(Penelitian Empiris Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa
Efek Indonesia 2021 – 2024).**

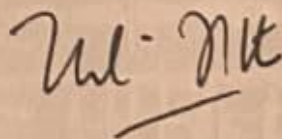
Nama	: Muhammad Nadhif Faridzan
NIM / TM	: 21043048 / 2021
Departemen	: Akuntansi
Keahlian	: Akuntansi Keuangan
Fakultas	: Ekonomi dan Bisnis

Padang, Oktober 2025

Disetujui Oleh:

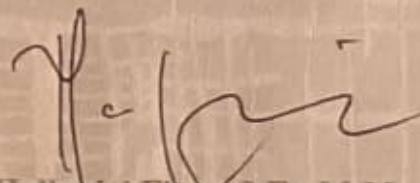
Mengetahui,

Ketua Departemen Akuntansi



Dr. Nelvirita, S.E., M.Si., Ak.
NIP. 197407061999032002

Dosen Pembimbing



Halkadri Fitra, S.E., M.M., Ak.
NIP. 198008092010121003

HALAMAN PENGESAHAN LULUS UJIAN SKRIPSI

Dinyatakan Lulus Setelah Dipertahankan di Depan Tim Penguji Skripsi

Departemen Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Negeri Padang

Judul : Pengaruh *Sustainability Reporting* terhadap Nilai
Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai
Variabel Mediasi

Nama : Muhammad Nadhif Faridzan

NIM / TM : 21043048 / 2021

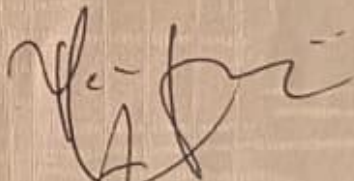
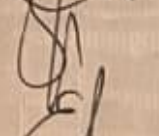
Departemen : Akuntansi

Keahlian : Akuntansi Keuangan

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Padang, Oktober 2025

Tim Penguji:

No	Jabatan	Nama	Tanda Tangan
1.	Ketua	Halkadri Fitra, S.E., M.M., Ak.	1. 
2.	Anggota	Salma Taqwa, S.E., M.Si.	2. 
3.	Anggota	Erly Mulyani, S.E., M.Si., Ak.	3. 

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan dibawah ini

Nama	: Muhammad Nadhif Faridzan
NIM/Tahun Masuk	: 21043048/2021
Tempat/Tanggal Lahir	: Padang/16 Juni 2003
Jurusan	: Akuntansi
Fakultas	: Ekonomi dan Bisnis
Alamat	: Perum. Anggrek Mas 2, Blok D2 no.3, Kel. Taman Baloi, Kec. Batam Kota, Kota Batam.
No. HP/Telepon	: 081261026113
Judul Skripsi	: Pengaruh <i>Sustainability Reporting</i> terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Mediasi (Penelitian Empiris Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2021 – 2024).

Dengan ini menyatakan bahwa:

1. Karya tulis/skripsi saya ini, adalah asli dan belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar akademik (Sarjana), baik di UNP maupun di Perguruan Tinggi lainnya.
2. Karya tulis/skripsi ini murni gagasan, rumusan, dan penelitian saya sendiri tanpa bantuan pihak lain, kecuali arahan dari Tim Pembimbing
3. Pada karya tulis/skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain kecuali tertulis dengan jelas dicantumkan dalam daftar pustaka.
4. Karya tulis/skripsi ini **Sah** apabila telah ditandatangani Asli oleh Tim Pembimbing, Tim Penguji, dan Ketua Jurusan

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima **Sanksi Akademik** berupa pencabutan gelar akademik yang telah diperoleh karya tulis/skripsi ini, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Perguruan Tinggi.

Padang, **27** Oktober 2025

Saya yang menyatakan



Muhammad Nadhif Faridzan
NIM.21043048

ABSTRAK

Faridzan, M.N. (21043048/2021). Pengaruh *Sustainability Reporting* terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Mediasi (Penelitian Empiris Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2021 – 2024).

Pembimbing : Halkadri Fitra, S.E, M.M, A.k.

Banyaknya nilai perusahaan yang dibawah standar mengindikasikan kurangnya kepercayaan investor pada perusahaan pertambangan beberapa tahun terakhir. Sementara itu, dalam rentang waktu yang sama perusahaan juga diwajibkan untuk melaporkan *sustainability report* berdasarkan POJK No. 51/POJK.03/2017. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *sustainability reporting* terhadap nilai perusahaan dengan kinerja keuangan sebagai variabel mediasi, yang dilakukan pada perusahaan pertambangan pada tahun 2021-2024.

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif, dengan data sekunder, dengan 87 sampel perusahaan pertambangan setelah outlier, yang kemudian diolah menggunakan aplikasi SmartPLS 4. Hasil menunjukkan bahwa *sustainability reporting* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan secara signifikan, sementara itu kinerja keuangan tidak dapat memediasi hubungan *sustainability reporting* terhadap nilai perusahaan.

Disarankan bagi penelitian selanjutnya dapat menambahkan sampel penelitian, kemudian peneliti menyarankan penggunaan variabel independen lain yang berkemungkinan dapat mempengaruhi nilai perusahaan secara lebih signifikan dan menyarankan pengukuran kinerja keuangan dan nilai perusahaan dapat dirubah ataupun ditambahkan dengan pengukuran lainnya.

Kata kunci : Nilai Perusahaan, *Sustainability Reporting*, Kinerja Keuangan.

KATA PENGANTAR

Segala puji dan Syukur atas Kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya kepada peneiti, sehingga dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh *Sustainability Reporting* terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Mediasi (*Penelitian Empiris Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021-2024*)”. Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi dari Program Strata-1 Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Padang.

Peneliti menyadari selama proses skripsi ini banyak pihak yang telah terlibat dan berkontribusi dalam memberikan bantuan, nasihat, dukungan, dan bimbingan selama penyusunan skripsi ini, maupun selama peneliti menjalani perkuliahan pada program studi S1 Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Padang. Oleh karena itu, pada kesempatan ini peneliti ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Padang, BapakProf. Perengki Susanto, SE, M.Sc, Ph.D, beserta jajarannya.
2. Ibu Dr. Nelvirita, SE, M.Si., Ak, selaku ketua Departemen Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Padang.
3. Ibu Charoline Cheisviyanny, S.E, M.Ak, Ak., selaku dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan masukan dan nasehat kepada peneliti selama masa kuliah.

4. Bapak Halkadri Fitra, S.E, M.M, Ak., selaku dosen Pembimbing Skripsi peneliti. Terima kasih atas bimbingan, ilmu, waktu, saran dan dukungan yang telah ibu berikan kepada peneliti sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Peneliti sangat bersyukur berkesempatan menjadi mahasiswa bimbingan bapak, semoga bapak selalu menjadi dosen yang selalu melekat di hati mahasiswa. Semua do'a baik buat bapak dan keluarga, serta semoga semua ilmu yang bapak berikan dapat menjadi amalan jariyah. Aamiin.
5. Ibu Salma Taqwa, S.E, M.Si. dan Ibu Erly Mulyani, S.E, M.Si, Ak., selaku dosen penguji ujian skripsi yang telah meluangkan waktu dan memberikan masukan, saran dan nasihat untuk kemajuan peneliti di masa yang akan datang.
6. Seluruh Bapak/Ibu Dosen Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Padang, terima kasih atas ilmu yang sangat bermanfaat dari awal hingga akhir masa perkuliahan peneliti.
7. Seluruh staf Biro Departemen Akuntansi dan staf Dekanat Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Padang yang telah memberikan kemudahan dalam segala bentuk urusan administrasi perkuliahan.
8. Papa peneliti, Junaidi Bustamar, ST, terimakasih telah menjadi sosok pria panutan peneliti, yang selalu membimbing peneliti, mengarahkan peneliti apa yang seharusnya dilakukan dan segala *support* yang beliau berikan.
9. Sosok wanita tangguh yang telah melahirkan peneliti kedunia, almh. mama Aifa Yulian Ray, S.T, M.H., terimakasih untuk pengorbanan, kasih sayang

dan didikan yang mama berikan selama ini. Mudah-mudahan mama selalu berada ditempat ternyaman disisiNya, aamiin.

10. Ibuk sambung peneliti, ibuk Sari Nurulita dan Muhammad Fathir Al-Ghifari sudah menjadi menjadi sosok orang tua dan adik kandung peneliti, yang memberikan *support* dalam banyak hal terkhusus selama masa perkuliahan peneliti.
11. Semua keluarga peneliti selama berkuliah di Padang, Pertama keluarga Palinggam terkhusus Ucu Ilma, Om Fajar, Faris, Fabian. Kemudian, keluarga lubay, Nenek, Om Busra dan Keluarga, Bunda dan Keluarga, Umi dan Keluarga, Uncu dan Om Rifaldi, terimakasih selalu ada untuk peneliti untuk banyak hal.
12. Terkhusus untuk Alm. Om Rudi, banyak pelajaran hidup yang peneliti dapat dari om, petuah bijak om akan selalu akan peneliti ingat dan lakukan. Untuk tante reni yang selalu jadi wanita tangguh, banyak pelajaran juga yang peneliti dapatkan dari ante, terimakasih ante.
13. Teman dekat peneliti sejak dari IC, Muhammad Afrian A.K.A Antum, makasih tum selalu ada sampai saat ini, semoga setelah lulus nanti kita sama-sama sukses dan meraih apa yang kita inginkan.
14. Teman masa kecil peneliti dan teman semasa sekolah dari SD hingga SMA, terus lanjutkan keinginan dan cita-cita kita. Semoga silaturrahi kita dapat terus terjaga, aamiin.

15. YTTA, *circle* peneliti yang menemani peneliti dan banyak membantu peneliti selama masa perkuliahan. Ichsan, Fajar, Rendy, Ridho, Mutia, Caca dan Putri, semoga kita sama-sama sukses dikemudian hari.
16. Anak kelas C S1 Akuntansi UNP BP21, terimakasih atas 4 tahun kebersamaan dikuliah, suka dan duka kita lalui bersama, semoga silaturahmi kita tetap terjaga dan sukses terus untuk kita semuanya.
17. Teman-teman akuntansi lainnya, Fariz, Bang Fikrul, Bang Hasan, Aldo, Rifaldo, Akmal, Andika, Rehan, Fauzan, Ricky dan teman-teman lainnya, terimakasih sudah menjadi teman peneliti dan menemani peneliti selama masa perkuliahan, semoga selalu terjalin silaturahmi kita dan kita sama-sama sukses dikemudian hari, aamiin.
18. Untuk teman-teman yang selalu datang ke taman Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Negeri Padang, terima kasih telah menjadi teman seperjuangan selama dalam penulisan skripsi, menjadi teman ngobrol untuk menghilangkan bosan dalam penulisan skripsi.
19. Keluarga Akuntansi 2021, terima kasih atas suka dan duka selama kurang lebih 4 tahun ini, terima kasih atas segala dukungan dan semangat yang diberikan kepada peneliti. Sukses untuk kita semua ke depannya, Aamiin.

DAFTAR ISI

HALAMAN COVER.....	i
ABSTRAK	ii
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI	x
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	9
C. Tujuan Penelitian	10
D. Manfaat Penelitian	10
1. Manfaat Teoritis	10
2. Manfaat Praktis.....	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	14
A. Kajian Teori	14
1. <i>Signal Theory</i>	14
2. Nilai Perusahaan.....	16
3. <i>Sustainability report</i>	17
4. <i>Global Reporting Initiative (GRI)</i>	19
5. Kinerja Keuangan.....	21
B. Penelitian Terdahulu	23
C. Hipotesis Penelitian.....	28
D. Kerangka Konseptual	32
BAB III METODE PENELITIAN	33
A. Jenis Penelitian.....	33
B. Populasi dan Sampel Penelitian	33
1. Populasi Penelitian	33
2. Sampel Penelitian	34

C. Jenis dan Sumber Data	35
D. Teknik Pengumpulan Data	36
E. Definisi Operasional dan Variabel Penelitian	36
1. Variabel Dependen (Y)	36
2. Variabel Independen (X)	37
3. Variabel Mediasi (M)	39
F. Teknik Analisis Data	41
1. Analisis Statistik Deskriptif	41
2. Analisis Statistik Inferensial	42
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	47
A. Deskripsi Data	47
1. Gambaran Umum Objek Penelitian	47
2. Deskripsi Variabel Penelitian	48
3. Pengecekan Data Outlier	54
B. Hasil Penelitian	56
1. Analisis Statistik Deskriptif	56
2. Analisis Statistik Inferensial	58
C. Pembahasan	64
BAB V PENUTUP	70
A. Kesimpulan	70
B. Keterbatasan	70
C. Saran	71
DAFTAR PUSTAKA	72
LAMPIRAN	83

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Kerangka Konseptual	32
Gambar 2. Model Penelitian	43
Gambar 3. Inner Model	58
Gambar 4. Bootstrapping Model.....	62

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Penelitian Terdahulu	24
Tabel 2. Kriteria Pengambilan Sampel	35
Tabel 3. Definisi Operasional dan Variabel Penelitian.....	40
Tabel 4. Daftar Perusahaan Pertambangan.....	48
Tabel 5. Contoh Perhitungan Nilai Perusahaan.....	49
Tabel 6. Data Nilai Perusahaan	50
Tabel 7. Contoh Perhitungan <i>Sustainability Reporting</i>	51
Tabel 8. Data <i>Sustainability Reporting</i>	51
Tabel 9. Contoh Perhitungan Kinerja Keuangan.....	53
Tabel 10. Data Kinerja Keuangan	53
Tabel 11. Hasil Pengambilan Sampel dengan Data Outlier	55
Tabel 12. Statistik Deskriptif	56
Tabel 13. Determinant Coefficient (R-square).....	59
Tabel 14. Predictive Relevance (Q-Square).....	60
Tabel 15. Hasil Hipotesis Langsung	62
Tabel 16. Hasil Hipotesis Tidak Langsung	63

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Perusahaan Pertambangan Per 2024.....	83
Lampiran 2. Perhitungan Tobin's Q.....	84
Lampiran 3. Perhitungan GRI 21 (1)	85
Lampiran 4. Perhitungan GRI 21 (2)	86
Lampiran 5. Perhitungan GRI 21 (3)	87
Lampiran 6. Perhitungan GRI 21 (4)	88
Lampiran 7. Perhitungan GRI 16 (1)	89
Lampiran 8. Perhitungan GRI 16 (2)	90
Lampiran 9. Perhitungan GRI 16 Update (1).....	91
Lampiran 10. Perhitungan GRI 16 Update (2).....	92
Lampiran 11. Perhitungan Return on Asset (ROA).....	93
Lampiran 12. Data Outlier Kinerja Keuangan	94
Lampiran 13. Data Outlier Nilai Perusahaan	94
Lampiran 14. Data Setelah Outlier.....	95
Lampiran 15. Statistik Deskriptif.....	96
Lampiran 16. Inner Model	96
Lampiran 17. Determinant Coefficient (R-square)	96
Lampiran 18. Predictive Relevance (Q-Square)	96
Lampiran 19. Bootstrapping Model	97
Lampiran 20. Hasil Hipotesis Langsung.....	97
Lampiran 21. Hasil Hipotesis Tidak Langsung.....	97

BAB I PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Perkembangan dunia usaha yang semakin kompetitif menuntut perusahaan untuk terus meningkatkan kinerjanya demi mencapai keberlangsungan usaha jangka panjang. Di tengah arus globalisasi dan integrasi pasar, perusahaan dituntut tidak hanya fokus pada efisiensi operasional, tetapi juga pada bagaimana mereka dipersepsikan oleh pemangku kepentingan, terutama investor. Dalam praktiknya, perusahaan akan menghadapi tekanan untuk menyeimbangkan antara tujuan jangka pendek seperti laba dan tujuan jangka panjang seperti keberlanjutan bisnis. Oleh karena itu, pengambilan keputusan yang tepat menjadi sangat penting, karena keputusan tersebut secara langsung memengaruhi pembentukan dan perkembangan nilai perusahaan di pasar, yang merupakan salah satu indikator utama keberhasilan perusahaan. (Soviatun & Rudianto, 2024).

Dalam konteks ini, nilai perusahaan menjadi representasi penting dari persepsi investor sekaligus cerminan dari kinerja jangka panjang perusahaan. Nilai perusahaan mencerminkan totalitas penilaian pasar terhadap aspek operasional, finansial, dan strategis yang dijalankan oleh perusahaan. Penilaian ini umumnya tercermin melalui indikator pasar seperti harga saham, rasio *price to book value* (PBV), *price to earnings ratio* (PER), serta faktor-faktor lain yang mencerminkan ekspektasi terhadap laba masa depan dan tingkat risiko yang melekat. Semakin tinggi nilai perusahaan, semakin besar pula kepercayaan pasar terhadap kapabilitas

perusahaan dalam menciptakan keuntungan dan pertumbuhan yang berkelanjutan (Ullah et al., 2019).

Salah satu ukuran yang umum digunakan untuk menilai perusahaan secara lebih menyeluruh adalah rasio Tobin's Q, yang mencerminkan nilai pasar perusahaan dengan biaya penggantian aset-asetnya. Jika Tobin's Q lebih besar dari satu, hal ini mencerminkan keyakinan investor akan potensi pertumbuhan dan prospek keuntungan yang tinggi, sehingga mendorong investasi baru. Sebaliknya, nilai Q yang kurang dari satu sering kali diasosiasikan dengan inefisiensi manajerial, prospek laba yang rendah, atau kepercayaan investor yang lemah terhadap strategi dan arah perusahaan (Ishaq & Ghouse, 2021).

Pada tahun 2024 banyak ditemukan perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang memiliki rasio Tobin's Q dibawah satu, contohnya pada perusahaan besar seperti PT Adaro Energy Tbk (ADRO), PT Indo Tambangraya Megah Tbk (ITMG) dan PT Vale Indonesia Tbk (INCO), perusahaan-perusahaan tersebut masing-masing memiliki rasio sebesar 0,8901, 0,9721 dan 0,8846. Pada perusahaan lainnya seperti PT Mitrabaha Segara Sejati Tbk rasio ini terus menurun sejak tahun 2021, dari 0,8008 menjadi 0,5588. Hal serupa terjadi pada PT Gunung Raja Paksi Tbk (GGRP), bahkan pada tahun 2024 perusahaan tersebut hanya memiliki rasio Tobin's Q sebesar 0,3823 (Data diolah, 2025).

Faktor-faktor yang dapat menyebabkan banyaknya nilai perusahaan pertambangan yang berada di bawah satu melibatkan berbagai aspek internal dan eksternal. Dari sisi internal, efisiensi manajerial dalam penggunaan aset dan ketepatan dalam pengambilan keputusan investasi menjadi faktor utama.

Perusahaan dengan struktur biaya tinggi, proyek investasi yang gagal, atau ketergantungan yang berlebihan pada komoditas tertentu cenderung kurang diminati oleh pasar. Selain itu, tata kelola perusahaan yang lemah, transparansi rendah, serta lemahnya pelaporan keuangan juga berdampak negatif terhadap persepsi investor (Wedajo et al., 2024).

Dari sisi eksternal, volatilitas harga komoditas tambang, perubahan kebijakan pemerintah, serta ketidakpastian geopolitik turut memengaruhi persepsi pasar. Selain itu, perusahaan yang kurang responsif terhadap isu-isu keberlanjutan dan lingkungan seringkali mendapatkan penalti dari pasar dalam bentuk rendahnya valuasi. Kombinasi faktor-faktor tersebut kemungkinan menyebabkan rasio Tobin's Q perusahaan mengalami penurunan (Naseer et al., 2024).

Berkaitan dengan isu keberlanjutan, banyak ditemui pada perusahaan pertambangan di Indonesia dalam beberapa tahun terakhir yang tidak mencerminkan konsep dari keberlanjutan. Konsep keberlanjutan sendiri merujuk pada pendekatan pembangunan yang berupaya memenuhi kebutuhan generasi saat ini tanpa mengorbankan kemampuan generasi mendatang untuk memenuhi kebutuhan mereka sendiri. Konsep ini mencakup tiga dimensi seperti ekonomi, lingkungan dan sosial, yang saling berkaitan dan harus dijaga keseimbangannya. Tujuannya adalah untuk menciptakan sistem yang tahan lama, adil, dan mampu mempertahankan kualitas hidup manusia serta kelestarian lingkungan dalam jangka panjang (Purvis et al., 2019).

Misal saja dari sisi ekonomi, perusahaan pertambangan di Indonesia mengalami ketidakseimbangan antara produksi dan permintaan global yang menyebabkan

anjloknya harga komoditas utama seperti nikel dan batubara. Meski permintaan nikel global meningkat, produksi yang berlebihan di Indonesia sebagai produsen nikel terbesar dunia justru menekan harga pasar. PT Vale Indonesia Tbk. mengalami penurunan laba hingga 78% akibat turunnya harga realisasi nikel matte, meskipun volume produksi dan pengiriman naik. Hal serupa dialami PT Indo Tambangraya Megah Tbk., dengan laba turun 25% meski penjualan batubara naik, karena harga jual rata-rata batubara menurun drastis. Penurunan harga ini dipicu oleh ekspansi produksi besar-besaran yang tidak dibarengi dengan pengendalian pasar global, menyebabkan *oversupply* (Perdana, 2025).

Dari sisi lingkungan, perusahaan tambang kerap beroperasi di wilayah terpencil yang rentan secara ekologis, dengan aktivitas seperti eksploitasi lahan dan air yang menyebabkan pencemaran, deforestasi, dan rusaknya ekosistem. Dampak lingkungan ini memperburuk akses masyarakat terhadap air bersih, meningkatkan risiko kesehatan, serta memicu bencana seperti banjir dan longsor, yang mengancam keberlanjutan jangka panjang terutama di daerah dengan pengawasan lemah (Itsnaini & Alexander, 2024).

Secara sosial, masyarakat di sekitar tambang mengalami keterbatasan akses pendidikan dan layanan kesehatan. Data menunjukkan desa tambang rata-rata memiliki 3,04 unit sekolah formal, dibandingkan dengan 6,11 unit di desa non-tambang. Akses terhadap air bersih dan layanan kesehatan juga lebih sulit, dengan peningkatan desa yang kesulitan mengakses rumah sakit dari 37,19% pada 2018 menjadi 41,36% pada 2021. Ketimpangan ini mencerminkan minimnya kontribusi sosial perusahaan tambang dalam pembangunan wilayah, serta menunjukkan

bahwa pertumbuhan ekonomi sektor ini belum diimbangi dengan perbaikan kualitas hidup masyarakat lokal (Greenpeace, 2024).

Dengan dikeluarkannya Peraturan Otoritas Jasa Keuangan (POJK) No. 51/POJK.03/2017 tentang keuangan berkelanjutan merupakan langkah untuk mengintegrasikan keberlanjutan bagi sebuah perusahaan ke dalam sistem keuangan nasional. Peraturan yang mulai berlaku efektif pada 1 Januari 2019 ini mewajibkan lembaga jasa keuangan, emiten, dan perusahaan publik untuk menyusun Rencana Aksi Keuangan Berkelanjutan (RAKB) serta *sustainability report* sebagai bentuk akuntabilitas kepada Otoritas Jasa Keuangan (OJK) (Keuangan, 2024).

Sustainability report sendiri merupakan dokumen yang disusun oleh perusahaan atau organisasi untuk mengkomunikasikan kinerja mereka dalam aspek lingkungan, sosial, dan ekonomi kepada pemangku kepentingan. Konsep *sustainability reporting* pertama kali muncul pada tahun 1990-an, dengan *Global Reporting Initiative* (GRI) yang didirikan pada tahun 1997 sebagai organisasi utama yang mengembangkan standar *sustainability reporting* secara global (Pavanello et al., 2024). Tujuan utama dari *sustainability reporting* adalah untuk meningkatkan transparansi perusahaan dalam mengungkapkan dampak operasi mereka terhadap lingkungan dan masyarakat serta mengidentifikasi langkah-langkah mitigasi risiko (Wright & Paul, 2024).

Pada penelitian ini, *sustainability reporting* berfungsi sebagai sinyal perusahaan kepada pasar untuk menunjukkan kondisi internal yang tak sepenuhnya terlihat, hal ini sesuai dengan *signal theory* yang diperkenalkan oleh Michael Spence (1973), yang menekankan pentingnya pemberian sinyal atau informasi dari satu pihak

kepada pihak lain untuk mengurangi ketidakpastian dan asimetri informasi. Jika laporan disampaikan secara transparan dan relevan, pasar akan menilai perusahaan memiliki kinerja jangka panjang yang stabil dan tanggung jawab sosial yang tinggi, sehingga meningkatkan nilai perusahaan (Huang et al., 2025). Selain itu, *sustainability reporting* menjadi penting bagi perusahaan karena memberikan transparansi atas dampak ekonomi, sosial, dan lingkungan yang ditimbulkan oleh kegiatan operasionalnya. Laporan ini menjadi indikator komitmen perusahaan terhadap prinsip keberlanjutan dan tata kelola yang baik, yang dapat meningkatkan kepercayaan investor serta memperkuat reputasi perusahaan (Snigdha et al., 2024).

Penelitian terkait pengaruh *sustainability reporting* terhadap nilai perusahaan, telah menjadi topik yang hangat dibicarakan dalam beberapa tahun terakhir. Penelitian oleh Friske et al. (2023) menunjukkan bahwa *sustainability reporting* pada awalnya berdampak negatif terhadap nilai perusahaan, namun dampaknya menjadi positif seiring waktu. Penelitian lainnya menemukan bahwa peningkatan kualitas *sustainability report* di Arab Saudi turut meningkatkan nilai perusahaan (Mohamed & Younis, 2023). Namun, penelitian yang dilakukan oleh Astari et al. (2023) mencatat bahwa selama pandemi COVID-19, pengungkapan *sustainability report* justru berdampak negatif pada nilai perusahaan manufaktur di Indonesia.

Dikarenakan inkonsistensi hasil penelitian sebelumnya, membuat peneliti mempertimbangkan untuk menambahkan variabel mediasi yakni kinerja keuangan dalam penelitian ini. Alasan penambahan variabel tersebut dikarenakan hasil penelitian Carolina et al. (2020) menunjukkan pengungkapan *sustainability report*

berpengaruh positif signifikan terhadap kinerja keuangan. Selain itu, penelitian yang dilakukan Mohammed et al. (2020) dan Keter et al. (2024) yang menunjukkan kinerja keuangan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan hal tersebut, pada penelitian ini kinerja keuangan dapat dijadikan variabel mediasi karena hubungannya yang menjadi variabel dependen dan independen pada penelitian sebelumnya dan hasil yang sama-sama berpengaruh positif signifikan, sehingga dirasa dapat menjembatani hubungan pengungkapan *sustainability report* dan nilai perusahaan.

Kinerja keuangan merupakan cerminan dari kondisi ekonomi suatu perusahaan dalam menjalankan aktivitas bisnisnya (Kırbaç & Erdoğan, 2021). Kinerja keuangan yang baik dapat dilihat dari keberlanjutan usaha dalam jangka panjang, serta kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban keuangan dan memberikan nilai tambah bagi pemangku kepentingan terkhusus bagi pihak investor (Sahetapy, 2023). Dalam penelitian ini pengukuran kinerja keuangan merujuk kepada penelitian Suhartini et al. (2024) yang diukur menggunakan ROA, yang mampu menunjukkan seberapa efektif perusahaan menggunakan aset yang dimilikinya untuk menghasilkan laba. Tingkat ROA yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan dapat memanfaatkan asetnya dengan optimal untuk memperoleh keuntungan, yang mencerminkan kinerja keuangan yang baik (Guspendri & Candra, 2020).

Selain itu, *signal theory* juga menjelaskan bahwa kinerja keuangan yang baik memperkuat peran *sustainability reporting* sebagai sinyal positif yang mencerminkan komitmen perusahaan terhadap tanggung jawab sosial dan

lingkungan. Dalam kondisi ini, *sustainability reporting* menjadi lebih kredibel dan mampu meningkatkan persepsi serta kepercayaan investor, sehingga berdampak positif pada nilai perusahaan (Connelly et al., 2023). Kinerja keuangan memegang peran penting sebagai variabel mediasi karena investor tidak hanya melihat komitmen perusahaan terhadap keberlanjutan, tetapi juga bagaimana komitmen tersebut berdampak pada profitabilitas dan kelangsungan usaha. Perusahaan yang mampu menunjukkan bahwa praktik keberlanjutan selaras dengan peningkatan kinerja keuangan akan lebih dihargai oleh pasar dan memiliki nilai perusahaan yang lebih tinggi (Snigdha et al., 2024).

Penelitian ini mengacu pada penelitian yang dilakukan Suhartini et al. (2024) dan akan dimodifikasi dan dikembangkan lebih lanjut. Seperti dalam pemilihan teori, penelitian ini menggunakan *signal theory* yang berbeda dari penelitian sebelumnya yang menggunakan *stakeholder theory*, hal ini dikarenakan penelitian ini lebih menjelaskan bagaimana *sustainability reporting* yang berfungsi sebagai sinyal perusahaan kepada pasar dan berupaya untuk menunjukkan kondisi internal perusahaan yang tak sepenuhnya terlihat (Huang et al., 2025).

Perbedaan lainnya terletak pada pedoman yang digunakan untuk mengukur *sustainability reporting*, dimana pada penelitian ini pengukuran masih menggunakan *Sustainability Report Disclosure Index* (SRDI) namun, pedoman tidak lagi menggunakan *G4 Guidelines*, melainkan menggunakan 3 pedoman seperti standar GRI 2016, standar GRI 2016 *update* dan standar GRI 2021 yang sesuai dengan pedoman yang digunakan perusahaan dalam tahun tertentu (GRI, 2025).

Sementara itu, objek penelitian sebelumnya lebih berfokus kepada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan dalam penelitian ini objek penelitian adalah perusahaan pertambangan di Bursa Efek Indonesia (BEI). Perusahaan pertambangan menjadi penting untuk diteliti karena aktivitas pertambangan dapat merusak lingkungan dan memengaruhi masyarakat sekitar, sehingga publikasi *sustainability reporting* dalam sektor ini sangat relevan untuk menunjukkan tanggung jawab sosial dan lingkungan perusahaan. Selain itu, industri pertambangan juga sangat dipengaruhi oleh fluktuasi harga komoditas, yang menjadikan analisis hubungan antara *sustainability reporting*, kinerja keuangan, dan nilai perusahaan menjadi lebih kompleks (Gunarsih & Ismawati, 2018).

Berdasarkan konteks yang telah diuraikan sebelumnya dan fenomena terkait nilai perusahaan pertambangan pada tahun 2021-2024, maka peneliti tertarik untuk mengembangkan penelitian lebih lanjut, yang akan direalisasikan dalam bentuk skripsi dengan judul **“Pengaruh *Sustainability Reporting* Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Mediasi (Penelitian Empiris pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2021-2024”**.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah dijelaskan, maka dapat dirumuskan permasalahan pada penelitian sebagai berikut:

1. Apakah *sustainability reporting* berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2021-2024?
2. Apakah kinerja keuangan memediasi pengaruh *sustainability reporting* terhadap nilai perusahaan secara positif signifikan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2021-2024?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah disampaikan, penelitian ini memiliki tujuan sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui pengaruh positif signifikan *sustainability reporting* terhadap nilai perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2021-2024.
2. Untuk mengetahui kinerja keuangan memediasi pengaruh *sustainability reporting* terhadap nilai perusahaan secara positif signifikan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2021-2024.

D. Manfaat Penelitian

1. Manfaat Teoritis

Manfaat teoritis dari penelitian ini adalah memperkaya literatur terkait *signal theory* dengan menyoroti bagaimana *sustainability reporting* menjadi

sinyal positif bagi investor tentang komitmen perusahaan terhadap keberlanjutan. Penelitian ini juga menguji peran mediasi kinerja keuangan, sehingga memperluas pemahaman tentang mekanisme hubungan antara *sustainability reporting* dan nilai perusahaan dalam perspektif *signal theory* yang menekankan pentingnya informasi dalam pengambilan keputusan pasar modal.

2. Manfaat Praktis

a. Bagi Peneliti

Manfaat penelitian ini bagi peneliti adalah memperdalam pemahaman mengenai keterkaitan antara *sustainability reporting*, kinerja keuangan, dan nilai pada perusahaan pertambangan. Penelitian ini juga memberikan pengalaman dalam menganalisis data empiris serta mengaplikasikan *signal theory* dalam konteks nyata. Selain itu, penelitian ini meningkatkan keterampilan peneliti dalam mengolah data statistik dan menyusun argumentasi akademik yang sistematis, logis, serta berbasis bukti.

b. Bagi Praktisi dan *Stakeholder* Perusahaan

Manfaat penelitian ini bagi praktisi dan *stakeholder* perusahaan adalah memberikan wawasan mengenai pentingnya *sustainability reporting* sebagai strategi dalam meningkatkan nilai perusahaan. Bagi manajemen perusahaan, hasil penelitian ini dapat dijadikan dasar dalam merancang kebijakan *sustainability reporting* yang lebih transparan dan efektif guna menarik kepercayaan investor serta meningkatkan stabilitas keuangan. Sementara itu, bagi regulator dan pembuat kebijakan, penelitian ini dapat

menjadi acuan dalam merumuskan regulasi yang mendorong perusahaan untuk lebih aktif dalam praktik bisnis berkelanjutan. Selain itu, investor dan analis keuangan dapat menggunakan temuan penelitian ini untuk menilai tingkat kesehatan finansial perusahaan pertambangan berdasarkan kualitas *sustainability reporting* yang disajikan.

c. Bagi Penelitian Kedepannya

Manfaat penelitian ini bagi penelitian ke depan adalah menyediakan landasan empiris yang dapat digunakan untuk mengembangkan penelitian lebih lanjut mengenai hubungan antara *sustainability reporting*, kinerja keuangan, dan nilai perusahaan. Hasil penelitian ini dapat menjadi referensi bagi peneliti selanjutnya dalam memperluas cakupan penelitian, dengan menambahkan variabel lain.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk melihat bagaimana pengaruh *sustainability reporting* terhadap nilai perusahaan dengan kinerja keuangan sebagai variabel mediasi pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2021 – 2024. Berdasarkan hasil temuan penelitian dan pengujian hipotesis yang diajukan sebelumnya dengan menggunakan SEM (*Structural Equation Model*) berbasis varians yaitu PLS (*Partial Least Square*), maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. *Sustainability reporting* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2021 – 2024.
2. Kinerja keuangan tidak memediasi hubungan *sustainability reporting* dengan nilai perusahaan secara signifikan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2021 – 2024.

B. Keterbatasan

1. Sampel yang digunakan dalam penelitian termasuk minim, dikarenakan masih kurangnya perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dalam mengungkapkan *sustainability reporting* menggunakan standar *Global Reporting Initiative* (GRI) beberapa tahun terakhir.

2. Pada penelitian ini variabel mediasi yakni kinerja keuangan memiliki nilai *Determinant Coefficient (R-square)* hanya 8,6% dan variabel dependen yakni nilai perusahaan sebesar 12,2%. Hal tersebut menunjukkan bahwa masih terdapat variabel independen lain yang tidak digunakan dalam penelitian ini yang memiliki pengaruh besar terhadap variabel mediasi dan variabel dependen.
3. Pada penelitian ini, variabel kinerja keuangan dan nilai perusahaan hanya menggunakan satu pengukuran, yang mana kedua variabel tersebut memiliki banyak variasi pengukuran lainnya.

C. Saran

Sehubungan dengan adanya keterbatasan yang telah dijelaskan sebelumnya, maka saran dari peneliti untuk penelitian selanjutnya diharapkan dapat mengembangkan penelitian ini menjadi penelitian yang lebih baik. Adapun saran-saran tersebut antara lain:

1. Untuk penelitian selanjutnya, bisa menambahkan sampel penelitian untuk semua perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan telah mengungkapkan *Sustainability Reporting* dengan standar *Global Reporting Initiative (GRI)*.
2. Bagi penelitian selanjutnya dapat mengganti atau menambahkan variabel lain yang berkemungkinan dapat mempengaruhi nilai perusahaan secara lebih signifikan, hal tersebut dapat dilihat dari faktor-faktor yang

mempengaruhi nilai perusahaan yang dijelaskan pada latar belakang penelitian.

3. Bagi penelitian selanjutnya, disarankan untuk mengganti atau menambahkan pengukuran pada variabel kinerja keuangan dan nilai perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Almashhadani, M., & Almashhadani, H. A. (2023). The Impact of Sustainability Reports to Enhance Company Performance and its Sustainability. *International Journal of Scientific and Management Research*, 06(09), 149–163. <https://doi.org/10.37502/ijsmr.2023.6911>
- Anggarwal, C. C. (2017). Outlier Analysis. In *Regression Analysis for Social Sciences*. <https://doi.org/10.1016/b978-012724955-1/50180-7>
- Ardelia, A. S., Rochani, R., & Damayanti, R. W. (2024). Developing a Model of the Influence of Organizational Culture on Employee Performance and Job Satisfaction at PT. XYZ with PLS-SEM Method. *Performa: Media Ilmiah Teknik Industri*, 23(1), 10. <https://doi.org/10.20961/performa.23.1.82275>
- Astari, T. A., Laurens, S., Wicaksono, A., & Sujarminto, A. (2023). Green Accounting and Disclosure of Sustainability Report on Firm Values in Indonesia. *E3S Web of Conferences*, 426. <https://doi.org/10.1051/e3sconf/202342602024>
- Atahau, A. D. R., & Kausar, M. F. (2022). Sustainability Report terhadap Nilai Perusahaan: Studi Perusahaan yang Terdaftar dalam Sustainability Report Rating. *AFRE (Accounting and Financial Review)*, 5(2), 124–130. <https://doi.org/10.26905/afr.v5i2.7810>
- Azad, A., Raza, A., & Zaidi, S. (2018). Empirical Relationship between Operational Efficiency and Profitability (Evidence from Pakistan Exploration Sector). *Journal of Accounting, Business and Finance Research*, 2, 7–11. <https://doi.org/10.20448/2002.21.7.11>
- Brigham, E. F., & Daves, P. R. (2021). Intermediate financial management. In *Thomson/South-Western* (Vol. 9, Issue 3). [https://doi.org/10.1016/0890-8389\(89\)90100-5](https://doi.org/10.1016/0890-8389(89)90100-5)
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of FINANCIAL MANAGEMENT*. Cengage Learning.
- Cahan, S. F., Chen, C., & Chen, L. (2021). Do local social norms affect investors' involvement in social activism? Revisiting the case of US institutional investors. *Accounting & Finance*, 61(S1), 1957–1992.

<https://doi.org/https://doi.org/10.1111/acfi.12649>

Carolina, Y., Maryana, M., & Yunianti, N. (2020). Sustainability Report Disclosure and Corporate Financial Performance (Evidence from Indonesia). *ACM International Conference Proceeding Series*, 50–52. <https://doi.org/10.1145/3430279.3430288>

Connelly, B., Certo, T., Ireland, R., & Reutzel, C. (2023). Signaling Theory: A Review and Assessment. *Journal of Management - J MANAGE*, 37, 39–67. <https://doi.org/10.1177/0149206310388419>

Correia, M. S. (2018). Sustainability : An Overview of the Triple Bottom Line and Sustainability Implementation. *International Journal of Strategic Engineering*, 2(1), 29–38. <https://doi.org/10.4018/ijose.2019010103>

Cosa, M. (2025). Do Corporate Human Rights Commitments Drive Real Impact? Insights From Global Benchmark Data. *Corporate Social Responsibility and Environmental Management*, Parella 2020, 1–19. <https://doi.org/10.1002/csr.3180>

Creswell, J. W., & Creswell, J. D. (2017). Research Design : Qualitative, Quantitative, Mixed Method Approaches. In *SAGE Publications, Inc.* <https://doi.org/10.4324/9780429469237-3>

Das, P. K. (2023). Ratio analysis for decision making, a study. *Brazilian Journal of Science*, 2(5), 29–41. <https://doi.org/10.14295/bjs.v2i5.297>

Dyaning Ratri, F. (2023). Pengaruh Sustainability Report Disclosure Terhadap Kinerja Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2018-2021). *Diponegoro Journal of Accounting*, 12(2), 1–12. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/accounting>

Dzwigol, H. (2021). Meta-analysis in management and quality sciences. *Marketing and Management of Innovations*, 1, 324–335. <https://doi.org/10.21272/mmi.2021.1-25>

Etikan, I. (2016). Comparison of Convenience Sampling and Purposive Sampling. *American Journal of Theoretical and Applied Statistics*, 5(1), 1. <https://doi.org/10.11648/j.ajtas.20160501.11>

Faizah, S. N., Ediraras, D. T., Gunadarma, U., & Depok, J. B. (2021). Mediation of

- Profitability On Corporate Social. *Jurnal Riset Akuntansi Kontemporer*, 13(2), 51–58.
- Fatemi, A., Glaum, M., & Kaiser, S. (2018). ESG performance and firm value: The moderating role of disclosure. *Global Finance Journal*, 38, 45–64. <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.gfj.2017.03.001>
- Fijabi, K., Bello, I., Lasisi, R., & Akenroye, C. (2023). *Journal of Accounting and Taxation Cash flow effect and financial performance of quoted oil and gas sector 2013-2022: Evidence from Nigeria*. 15(3), 107–118. <https://doi.org/10.5897/JAT2023.0573>
- Friske, W., Hoelscher, S. A., & Nikolov, A. N. (2023). The impact of voluntary sustainability reporting on firm value: Insights from signaling theory. *Journal of the Academy of Marketing Science*, 51(2), 372–392. <https://doi.org/10.1007/s11747-022-00879-2>
- Gea Aprilyada, Muhammad Akbar Zidan, Nurlia, Risna Adypon Ainunisa, & Widi Winarti. (2023). Peran Kajian Pustaka Dalam Penelitian Tindakan Kelas. *Jurnal Kreativitas Mahasiswa*, 1(2), 165–173.
- GRI. (2025). *The global leader for sustainability reporting*. Global Reporting Initiative. <https://www.globalreporting.org/>
- Gunarsih, T., & Ismawati, Y. (2018). Sustainability Report and Firm Performance: Study in Mining and Metal and Food Processing Industry Indonesia Stock Exchange 2014-2017. *Journal of Governance and Integrity*, 2(1), 4–11. <https://doi.org/10.15282/jgi.2.1.2018.5533>
- Guspendri, N., & Candra, R. (2020). Pengaruh Pembiayaan dan Ukuran Perusahaan terhadap Profitabilitas (ROA) pada PT Bank Panin Dubai Syariah Tbk. *Jurnal Pasar Modal Dan Bisnis*, 2(1), 1–12. <https://doi.org/10.37194/jpmb.v2i1.36>
- Hair, J. F., Hult, G. T. M., & Ringle, C. M. (2017). *A primer on partial least squares structural equation modeling (PLS-SEM)*.
- Hair, J. F., Risher, J. J., Sarstedt, M., & Ringle, C. M. (2019). When to use and how to report the results of PLS-SEM. *European Business Review*, 31(1), 2–24. <https://doi.org/10.1108/EBR-11-2018-0203>
- Hales, J. (2021). Sustainability Accounting Standards Board (SASB). In *World*

Scientific Encyclopedia of Climate Change (pp. 37–41). World Scientific.
https://doi.org/doi:10.1142/9789811213960_0007

Handayani, N., & Arif, N. P. (2024). Financial Performance Mediates the Effect of Sustainability Reporting on Firm Value. *Jurnal Akuntansi Bisnis*, 22(2), 188–219.

Haque, F., & Ntim, C. G. (2018). Environmental Policy, Sustainable Development, Governance Mechanisms and Environmental Performance. *Business Strategy and the Environment*, 27(3), 415–435.
<https://doi.org/https://doi.org/10.1002/bse.2007>

Harahap, L. K. (2020). Analisis SEM (Structural Equation Modelling) Dengan SMARTPLS (Partial Least Square). *Fakultas Sains Dan Teknologi Uin Walisongo Semarang*, 1, 1.

Hendrawaty, E., Widiyanti, M., & Sadalia, I. (2020). C.E.O Financial Literacy and Corporate Financial Performance in Indonesia: Mediating Role of Sources of Investment Decisions. *Journal of Security and Sustainability Issues*, 9.
[https://doi.org/10.9770/jssi.2020.9.M\(10\)](https://doi.org/10.9770/jssi.2020.9.M(10))

Hermawan, A., & Gunardi, A. (2019). *Motives of corporate social responsibility disclosure and firm value: Evidence from Indonesia*. *Social Responsibility Journal*, 15(7), 880–895.

Huang, J., Hu, P., Wang, D. D., & Wang, Y. (2025). The Double Signal of ESG Reports: Readability, Growth, and Institutional Influence on Firm Value. *Sustainability (Switzerland)*, 17(6). <https://doi.org/10.3390/su17062514>

Indonesia, G. (2024). *Industri Pertambangan Bawa Dampak Sosial dan Lingkungan Negatif, Greenpeace dan Celios Dorong Prabowo-Gibran Beralih ke Ekonomi Hijau*. Greenpeace.
<https://www.greenpeace.org/indonesia/laporan/58597/industri-pertambangan-bawa-dampak-sosial-dan-lingkungan-negatif-greenpeace-dan-celios-dorong-prabowo-gibran-beralih-ke-ekonomi-hijau/?utm>

Ishaq, M., & Ghouse, G. (2021). *Tobin 's Q as an Indicator of Firm Performance : Empirical Evidence from Manufacturing Sector Firms of Pakistan Tobin 's Q as an Indicator of Firm Performance : Empirical Evidence from Manufacturing Sector Firms of Pakistan*. April.
<https://doi.org/10.35808/ijeba/683>

- Itsnaini, F. M., & Alexander, H. B. (2024). *Dampak Negatif Industri Tambang, Sosial hingga Lingkungan*. Kompas.Com. <https://lestari.kompas.com/read/2024/06/27/080000386/dampak-negatif-industri-tambang-sosial-hingga-lingkungan?utm>
- Keter, C. K. S., Cheboi, J. Y., & Kosgei, D. (2024). Financial performance, intellectual capital disclosure and firm value: the winning edge. *Cogent Business and Management*, 11(1). <https://doi.org/10.1080/23311975.2024.2302468>
- Kuangan, O. J. (2024). *Petunjuk Teknis Bagi Perusahaan Pembiayaan dan Perusahaan Pembiayaan Syariah Terkait Implementasi Peraturan Otorita Jasa Keuangan Nomor 51/POJK.03/2017*.
- Khalid, T. (2025). *Sustainability Reporting and ESG Metrics : Driving Strategic Decision-Making , Risk Management , and Regulatory Compliance in a Globalized Economy Date : February , 2025. February*. <https://doi.org/10.13140/RG.2.2.36539.32807>
- Khamisah, N., Nani, D. A., & Ashsifa, I. (2020). Pengaruh Non Performing Loan (NPL) , BOPO dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return On Assets (ROA) Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). *TECHNOBIZ : International Journal of Business*, 3(2), 18. <https://doi.org/10.33365/tb.v3i2.836>
- Kia, Y., Hasan, S., & Yuliani, T. (2025). Pengaruh Kepemimpinan, Disiplin Kerja, dan Motivasi Terhadap Kepuasan Kerja Karyawan PDAM Tirta Manuntung di Kota Balikpapan. *El-Mal: Jurnal Kajian Ekonomi & Bisnis Islam*, 6. <https://doi.org/10.47467/elmal.v6i3.6701>
- Kırbaç, G., & Erdoğan, H. H. (2021). Financial Performance Measurement of Logistics Companies Based on Entropy and Waspas Methods. *Journal of Business Research - Turk*, 13(2), 1093–1106. <https://doi.org/10.20491/isarder.2021.1186>
- Kremer, M., & Popov, A. (2018). *Financial development, financial structure and growth: evidence from Europe* (pp. 65–97).
- Krylov, S. (2021). The Content of Contemporary Analysis of Financial Statements. *SSRN Electronic Journal, January*. <https://doi.org/10.2139/ssrn.3845542>
- Kurniawansyah, D., & Kurnianto, S. (2020). The influence of corporate social responsibility, corporate governance and firm size, on the value of

manufacturing companies in Indonesia: Profitability as mediation. *International Journal of Innovation, Creativity and Change*, 10(12), 448–462.

- Kusuma, M. (2021). Measurement of Return on Asset (ROA) based on Comprehensive Income and its Ability to Predict Investment Returns: an Empirical Evidence on Go Public Companies in Indonesia before and during the Covid-19 Pandemic. *Ekuilibrium : Jurnal Ilmiah Bidang Ilmu Ekonomi*, 16(1), 94. <https://doi.org/10.24269/ekuilibrium.v16i1.3238>
- Lee, C. C. (2023). Analyses of the operating performance of information service companies based on indicators of financial statements. *Asia Pacific Management Review*, 28(4), 410–419. <https://doi.org/10.1016/j.apmr.2023.01.002>
- Masruroh, D., Harapan, R. S., & Wibisono, D. (2023). Pengaruh Electronic Word of Mouth (E-WOM) Terhadap Loyalitas Konsumen Dengan Keputusan Pembelian Sebagai Variabel Mediasi (Studi Kasus Pada Konsumen Wanita Monokrom Store Yogyakarta). *Citizen : Jurnal Ilmiah Multidisiplin Indonesia*, 3(2), 112–128. <https://doi.org/10.53866/jimi.v3i2.283>
- Mohamed, N., & Younis, M. (2023). Sustainability reports and their impact on firm value: Evidence from Saudi Arabia. *International Journal of Management and Sustainability*, 12(2), 70–83. <https://doi.org/10.18488/11.v12i2.3275>
- Mohammed, Z. O., Kareem, M., & Ani, A. (2020). *The Effect of Intangible Assets , Financial Performance and Financial Policies The Effect of Intangible Assets , Financial Performance and Financial Policies on the Firm Value : Evidence from Omani Industrial Sector. September*. <https://doi.org/10.5709/ce.1897-9254.411>
- Mulya, H., & Prabowo, H. (2018). The impact of sustainability reports toward the firm value. *European Research Studies Journal*, 21(4), 637–647. <https://doi.org/10.35808/ersj/1150>
- Musyaffi, A. M., Khairunnisa, H., & Respati, D. K. (2021). *Konsep Dasar Structural Equation Model - Partial Least Square (SEM-PLS) Menggunakan SmartPLS*. Pascal Books. https://books.google.co.id/books?id=KXpjEAAAQBAJ&printsec=frontcover&hl=id&source=gbs_atb#v=onepage&q&f=false
- Naseer, M. M., Guo, Y., Bagh, T., & Zhu, X. (2024). Sustainable investments in volatile times: Nexus of climate change risk, ESG practices, and market

- volatility. *International Review of Financial Analysis*, 95(PB), 103492. <https://doi.org/10.1016/j.irfa.2024.103492>
- Paoloni, P., Cosentino, A., & Venuti, M. (2025). *Global Reporting Initiative (GRI) and European Sustainability Reporting Standards (ESRS) in Comparison: Critical Analysis from a Gender Perspective BT - Shaping Tomorrow: Gender Perspectives in a Sustainable World* (P. Paoloni (ed.); pp. 35–47). Springer Nature Switzerland. https://doi.org/10.1007/978-3-031-78999-1_3
- Pavanello, C., Franchini, M., Bovolenta, S., Marraccini, E., & Corazzin, M. (2024). Sustainability Indicators for Dairy Cattle Farms in European Union Countries: A Systematic Literature Review. *Sustainability (Switzerland)*, 16(10). <https://doi.org/10.3390/su16104214>
- Perdana, A. P. (2025). *Anjloknya Harga Produk Tambang dan Urgensi Keseimbangan "Supply-Demand"*. Kompas.Com. <https://www.kompas.id/artikel/merosotnya-harga-komoditas-tambang-dan-urgensi-keseimbangan-supply-demand>
- Purvis, B., Mao, Y., & Robinson, D. (2019). Three pillars of sustainability: in search of conceptual origins. *Sustainability Science*, 14(3), 681–695. <https://doi.org/10.1007/s11625-018-0627-5>
- Putri, K., Setiawan, T., & Hafas, H. R. (2022). Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responbility Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2016 –2020. *Jurnal Ekonomi Bisnis Digital*, 2(2), 211–223. <https://doi.org/10.47709/jebidi.v2i2.225>
- Radonic, M., Knezevic, S., & Mitrovic, A. (2020). *Intangible Assets Performance – the Use of ‘ Roia ’ As the Hybrid Indicator*. January 2021.
- Rahat, B., & Nguyen, P. (2024). The impact of ESG profile on Firm’s valuation in emerging markets. *International Review of Financial Analysis*, 95, 103361. <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.irfa.2024.103361>
- Sahetapy, K. (2023). Sustainability Report and Firm Value: an Evidence from Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Auditing*, 10(1), 1–8. <https://doi.org/10.55963/jraa.v10i1.513>
- Samad, G., & Faraz, N. (2024). *Exploratory Analysis of Privatization BT - The*

- Face of Privatization in Pakistan* (G. Samad & N. Faraz (eds.); pp. 47–61). Springer Nature Singapore. https://doi.org/10.1007/978-981-97-8385-4_4
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). Research Methods for Business: A Skill-Building Approach. In *2013 John Wiley & Sons Ltd* (Vol. 7). <https://doi.org/10.1108/lodj-06-2013-0079>
- Sidhu, A., Bhalla, P., & Zafar, S. (2021). Mediating Effect and Review of its Statistical Measures. *Empirical Economics Letter*, 20(4), 29–40. <https://www.researchgate.net/publication/355376494>
- Snigdha, N. S., Uddin, S., & Dipu, A. (2024). *Integrating Climate Change Adaptation into Flood Risk Management: Global Perspectives*. August. <https://doi.org/10.51244/IJRSI>
- Soviatun, N., & Rudianto, D. (2024). Pengaruh Kebijakan Manajemen Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *Journal of Economics and Business UBS*, 13, 503–515. <https://doi.org/10.52644/joeb.v13i2.1559>
- Srinivasan, K., Rao, S., & Juma, N. (2023). Are Sustainability Reports Informative About Firm Value and Performance? A Text Mining Approach. *International Conference on Information Systems, ICIS 2023: “Rising like a Phoenix: Emerging from the Pandemic and Reshaping Human Endeavors with Digital Technologies,” December*.
- Sugiyono, S. (2016). Metode penelitian kuantitatif, kualitatif, R&D. *Bandung: Alfabeta*, 1(11).
- Suhartini, D., Tjahjadi, B., & Fayanni, Y. (2024). Impact of sustainability reporting and governance on firm value : insights from the Indonesian manufacturing sector. *Cogent Business & Management*, 11(1). <https://doi.org/10.1080/23311975.2024.2381087>
- Sun, Y., Su, K., Cai, W., & Bai, M. (2024). Is transparency in sustainability the fruit of business trust: Evidence from sustainability disclosure? *International Journal of Finance & Economics*, n/a(n/a). <https://doi.org/https://doi.org/10.1002/ijfe.3022>
- Supriyadi, Sulistiyo, A. B., & Roziq, A. (2019). Influence disclosure of sustainability report and company size on dividend policy and company value with profitability as intervening variables. *International Journal of Scientific and Technology Research*, 8(7), 716–721.

- Ticoalu, R., Januardi, J., Firmansyah, A., & Trisnawati, E. (2021). Nilai Perusahaan, Manajemen Risiko, Tata Kelola Perusahaan: Peran Moderasi Ukuran Perusahaan. *Studi Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 4(2), 89–103. <https://doi.org/10.21632/saki.4.2.89-103>
- Tizmi, S., Luthan, E., & Rahman, A. (2022). Kualitas Laporan Keberlanjutan: Eksistensi dari Media dan Industri. *E-Jurnal Akuntansi*, 32(2), 3750. <https://doi.org/10.24843/eja.2022.v32.i02.p12>
- Ullah, M. S., Muttakin, M. B., & Khan, A. (2019). Corporate governance and corporate social responsibility disclosures in insurance companies. *International Journal of Accounting and Information Management*, 27(2), 284–300. <https://doi.org/10.1108/IJAIM-10-2017-0120>
- Wedajo, A. D., Salah, A. A., Bhat, M. A., Iqbal, R., & Khan, S. T. (2024). Analyzing the dynamic relationship between ESG scores and firm value in Chinese listed companies: insights from generalized cross-lagged panel model. *Discover Sustainability*, 5(1). <https://doi.org/10.1007/s43621-024-00546-2>
- Wright, L., & Paul, S. (2024). Stakeholder communication in academic libraries: An exploration of annual reports and Instagram. *The Journal of Academic Librarianship*, 50(6), 102967. <https://doi.org/10.1016/j.acalib.2024.102967>
- Yulianty, R., & Nugrahanti, T. P. (2020). Pengaruh Sustainability Reporting Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Riset Perbankan Manajemen Dan Akuntansi*, 4(1), 6. <https://doi.org/10.56174/jrpma.v4i1.56>
- Yulimtinan, Z., & Atiningsih, S. (2021). Leverage Ukuran Perusahaan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi. *Balance : Jurnal Akuntansi Dan Bisnis*, 6(1), 69. <https://doi.org/10.32502/jab.v6i1.3422>
- Zhang, Q. (2024). *M&A and Value Added: A Thoeretical and Empirical Study*. May.
- Zhang, T., Zhang, Z., & Yang, J. (2022). When does corporate social responsibility backfire in acquisitions? Signal incongruence and acquirer returns. *Journal of Business Ethics*, 175, 45–58.

