PENGARUH KINERJA LINGKUNGAN, *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*, DAN INTENSITAS MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *RETURN ON EQUITY* SEBAGAI VARIABEL INTERVENING

THE INFLUENCE OF ENVIROMENTAL PERFORMANCE, GOOD CORPORATE GOVERNANCE, AND CAPITAL INTENSITY ON FIRM VALUE WITH RETURN ON EQUITY AS AN INTERVENING VARIABLE

SKRIPSI

OLEH :
NINIS RISMA DILA
2162201107

AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS LANCANG KUNING
PEKANBARU
2025

PENGARUH KINERJA LINGKUNGAN, *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*, DAN INTENSITAS MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *RETURN ON EQUITY* SEBAGAI VARIABEL INTERVENING

THE INFLUENCE OF ENVIROMENTAL PERFORMANCE, GOOD CORPORATE GOVERNANCE, AND CAPITAL INTENSITY ON FIRM VALUE WITH RETURN ON EQUITY AS AN INTERVENING VARIABLE

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Mengukuti

Ujian Oral Comprehensive Sarjana Lengkap

Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Lancang Kuning

OLEH :

NINIS RISMA DILA

2162201107

AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS LANCANG KUNING

PEKANBARU

2025

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : NINIS RISMA DILA
NIM : 2162201107
FAKULTAS : EKONOMI DAN BISNIS
JURUSAN : AKUNTANSI
JUDUL : PENGARUH KINERJA LINGKUNGAN, *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* DAN INTENSITAS MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *RETURN ON EQUITY* SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN SEKTOR KESEHATAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2020-2024)

DISETUJUI:

PEMBIMBING I

Dr. DINI ONASIS, S.E., S.H., M.M., M.H., Ak., CA., ACPA
NIDN : 1006067101

PEMBIMBING II

Dr. FAHMI OEMAR,S.E.,MM.,Ak. CA., CIISA
NIDN : 1016026202

DEKAN

Dr. DINI ONASIS, S.E., S.H., M.M., M.H., Ak., CA., ACPA
NIDN : 1006067101

KETUA JURUSAN

Dr. NENENG SALMIAH, S.E., M.M., Ak., CA
NIDN : 1012096801

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA	: NINIS RISMA DILA
NIM	: 2162201107
FAKULTAS	: EKONOMI DAN BISNIS
JURUSAN	: AKUNTANSI
JUDUL	: PENGARUH KINERJA LINGKUNGAN, *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* DAN INTENSITAS MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *RETURN ON EQUITY* SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN SEKTOR KESEHATAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2020-2024).

KETUA

Dr. NENENG SALMIAH, S.E., M.M., Ak., CA
NIDN : 1012096801

SEKRETARIS

SERLY NOVIANTI, S.E., M.Ak
NIDN : 1007118903

ANGGOTA

Dr. DINI ONASIS, S.E., S.H., M.M., M.H., Ak., CA., ACPA
NIDN : 1006067101

SERLY NOVIANTI, SE., M.Ak
NIDN : 1007118903

ZAHARMAN, SE., M.Si .,Ak., CA
NIDN : 1013086801

Dr. NENENG SALMIAH, S.E., M.M., Ak.,CA
NIDN : 1012096801

PENGARUH KINERJ LINGKUNGAN, *GOOD CORPORATE GOVERNANCE,* DAN INTESITAS MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *RETURN ON EQUITY* SEBAGAI VARIABEL INTERVENING

(STUDI PADA PERUSAHAAN SEKTOR KESEHATAN DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2020-2024)

Ninis Risma Dila

2162201107

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Kinerja Lingkungan, *Good Corporate ,* Intesitas Modal Terhadap Nilai Perusahaan, dan *Return On Equiyt* sebagai variabel Intervening pada Perusahaan Sektor Kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020-2024. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan teknik purposive sampling, yang menghasilkan jumlah sampel sebanyak 75. Jenis data yang digunakan adalah data skunder dan metode penelitian yang digunakan adalah analisis regeresi linier berganda dan analisis uji jalur. Hasil dari Penelitian ini menunjukkan bahwa Kinerja Lingkungan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan, *Good Corporate Governance* dan Intesitas Modal berpengaruh positif dan signifikan terhada Nilai Perusahaan, hasil pengaruh tidak langsung menunjukkan hasil *return on equity* memediasi *Good Corporate Governance*, temuan hasil yang lainnya menunjukkan hasil bahwa *return on equity* tidak memediasi Kinerja Lingkungan Dan Intesitas Modal, dan hasil uji F menjukkan hasil bahwa secara simultan Variabel Indpendent berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.

Kata Kunci : Kinerja Lingkungan, *Good Corporate Governance*, Intesitas Modal, Nilai Perusahaan, *Return on Equity.*

THE INFLUENCE OF ENVIRONMENTAL PERFORMANCE, GOOD CORPORATE GOVERNANCE, AND CAPITAL INTENSITY ON FIRM VALUE WITH RETURN ON EQUITY AS AN INTERVENING VARIABLE

(Study on Healthcare Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the Period 2020–2024)

Ninis Risma Dila
2162201107

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of Environmental Performance, Good Corporate Governance, Capital Intensity on Company Value, and Return on Equity as Intervening variables on Health Sector Companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2020-2024. This research uses a quantitative approach with a purposive sampling technique, resulting in a total sample of 75. The type of data used is secondary data, and the method employed is multiple linear regression analysis and path analysis. The results of the study show that Environmental Performance has a negative and significant effect on Firm Value, while Good Corporate Governance and Capital Intensity have a positive and significant effect on Firm Value. The indirect effect analysis shows that Return on Equity mediates the relationship between Good Corporate Governance and Firm Value. However, Return on Equity does not mediate the relationship between Environmental Performance and Capital Intensity with Firm Value. The F-test results indicate that the independent variables simultaneously influence Firm Value.

Keywords: *Environmental Performance, Good Corporate Governance, Capital Intensity, Firm Value, Return on Equity*

PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

1. Karya tulis ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar akademik (Sarjana, Magister, dan/atau Doktor) baik di Universitas Lancang Kuning maupun di perguruan tinggi lain.
2. Karya tulis ini murni merupakan gagasan, rumusan, dan penelitian saya sendiri tanpa bantuan pihak lain, kecuali atas arahan tim pembimbing.
3. Dalam Karya tulis ini tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali secara tertulis yang dinyatakan dengan jelas sebagai acuan dalam naskah dengan nama penulis dan dalam daftar pustaka.
4. Pernyataan ini dibuat dengan sebenar-benarnya dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademis berupa pencabutan gelar yang diperoleh karena tesis ini, dan lain-lain sesuai dengan norma yang berlaku.

Demikian surat pernyataan ini dibuat dengan sebenar-benarnya, sehingga dapat digunakan sebagaimana mestinya.

Pekanbaru, 21 Juli 2025

Yang Membuat Pernyataan

NINIS RISMA DILA

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Wr.Wb

Segala puji bagi Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, karunia, rezeki, kemudahan, kekuatan serta pertolongan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan tepat waktu, yang berjudul "Pengaruh kinerja lingkungan, good corporate governance, dan intentsitas modal terhadap nilai perusahaab dengan Return on equity sebagai variabel intervening (Studi pada perusahaan sector kesehatan di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2024)". Penulis juga ingin mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada semua yang telah memberi dukungan, baik secara langsung maupun tidak langsung dalam penyusunan skripsi ini. Ucapan terima kasih khususnya kepada dosen pembimbing yang telah memberikan arahan dan bimbingan, serta kepada keluarga dan teman-teman yang selalu memberikan semangat dan motivasi. Menyadari bahwa suatu karya dibidang apapun tidak terlepas dari kekurangan, disebabkan karena keterbatasan kemampuan dan pengetahuan yang dimiliki penulis.

Oleh karena itu, kritik dan saran yang sifatnya membangun sangat diharapkan. Penyusunan skripsi ini, penulis telah banyak mendapatkan dukungan dan bantuan dari berbagai pihak yang telah menyumbangkan pikiran, waktu, tenaga, kesabaran, dukungan dan sebagainya. Oleh karena itu, pada kesempatan ini dengan setulus hati penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada.

1. Bapak Prof. Dr. Junaidi. SS., M.Hum., Ph.D, selaku Rektor Universitas Lancang Kuning
2. Bapak Dr. Dini Onasis, S.E., S.H., M.M., M.H., Ak., CA., ACPA, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Lancang Kuning
3. Ibu Dr. Neneng Salmiah, S.E., M.M., Ak., CA, selaku Ketua Jurusan Akuntansi
4. Bapak Dr. Dini Onasis, S.E., S.H., M.M., M.H., Ak., CA., ACPA, selaku Dosen Pembimbing I yang telah banyak memberikan kemudahan kepada penulis dan penulis mengucapkan terima kasih banyak atas kesabaran, perhatian, bimbingan , kesempatan, dukungan serta pengalaman dalam menyelesaikan tugas yang sangat bermanfaat bagi penulis dan juga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
5. Bapak Dr. Fahmi oemar, S.E.,MM.,AK.,CA.,CIISA selaku Dosen Pembimbing II yang telah banyak memberikan kemudahan kepada penulis serta penulis mengucapkan terima kasih banyak atas waktu, Ilmu, perhatian, bimbingan, arahan, kesempatan dan dukungannya sehingga penulis dapat menempuh program studi ini dengan cepat dan dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
6. Ibu Serly Novianti, SE.,M.AK, selaku Sekretaris Program Studi Akuntansi
7. Ibu Dwika Lodia Putri, SE., M.Ak. selaku dosen Penasehat Akademis yang telah banyak memberikan ilmu yang sangat bermanfaat, memberi semangat, dukungan dan motivasi kepada penulis selama masa perkuliahan.

8. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lancang Kuning yang telah membekali penulis dengan ilmu pengetahuan dibangku perkuliahan.
9. Untuk orang tuaku dan saudaraku terimakasih atas bantuannya, dukungannya, serta do'a nya yang selalu menjadi penyemangat saya, sehingga penulis bisa menyelesaikan tugas akhir kuliah ini.
10. Terima kasih untuk keluarga besar GS yang telah menjadi bagian penting dalam perjalanan hidup saya sejak masa perkuliahan hingga saat ini. Terima kasih atas tawa, dukungan, semangat, dan kebersamaan yang tak ternilai harganya. Semoga kebersamaan ini tetap terus terjaga dan semakin kuat seiring waktu berjalan.

Wa'alaikumsalam Wr.Wb.

Pekanbaru, 21 juli 2025

Ninis Risma Dila

DAFTAR ISI

ABSTRAK i

ABSTRACT ii

PERNYATAAN iii

KATA PENGANTAR iv

DAFTAR ISI vii

DAFTAR TABEL xii

DAFTAR GAMBAR xiv

BAB I. PENDAHULUAN 1

1.1 LATAR BELAKANG 1

1.2 RUMUSAN MASALAH 10

1.3 TUJUAN DAN MANFAAT PENELITIAN 11

1.3.1 TUJUAN PENELITIAN 11

1.3.2 MANFAAT PENELITIAN 11

1.4 SISTEMATIKA PENULISAN 13

BAB II. TELAHAAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS 15

2.1 TELAAH PUSTAKA 15

2.1.1 Teori *Signal*... 15

2.1.2 Nilai Perusahaan 17

2.1.3 Kinerja Lingkungan 18

2.1.4 GoodCorporate Governance……..20

2.1.5 Intesitas Modal…… 21

2.1.6 Return On Equity 22

2.1.7 Penelitian Terdahulu 23
2.2 KERANGKA PEMIKIRAN 27
2.2.1 Pengaruh Kinerja Lingkungan terhadap Nilai Perusahaan 27
2.2.2 Pengaruh *Good Corporate Governance* terhadap Nilai Perusahaan 29
2.2.3 Pengaruh Intesitas Modal terhadap Nilai Perusahaan..... 30
2.2.4 Pengaruh Kinerja Lingkungan terhadap Nilai Perusahaan Melalui return on equity ROE…….31
2.2.5 Pengaruh *Good Corporate Governance* terhadap Nilai Perusahaan Melalui return on equity ROE……32
2.2.6 Pengaruh Intesitas Modal terhadap Nilai Perusahaan Melalui ROE……...….34
2.3 HIPOTESIS..... 36
BAB III. METODE PENELITIAN..... 38
3.1 OBYEK PENELITIAN 38
3.2 POPULASI DAN SAMPEL 39
3.2.1 Populasi 39
3.2.2 Sampel 41
3.3 TEKNIK PENGAMBILAN SAMPEL..... 42
3.4 JENIS DAN SUMBER DATA..... 43
3.4.1 Jenis Data 43
3.4.2 Sumber Data 43
3.5 TEKNIK PENGUMPULAN DATA 43
3.6 IDENTIFIKASI DAN OPRASIONAL VARIABEL 44

3.6.1 Variabel Independen..... 44
3.6.2 Variabel Dependen 46
3.6.3 Variabel Intervening……47
3.7 ANALISIS DATA 48
3.7.1 Analisis Statistik Deskripsi 49
3.7.2 Uji Asumsi Klasik 49
3.7.2.1 Uji Normalitas 49
3.7.2.2 Uji Multikoleniaritas 50
3.7.2.3 Uji Heteroskedastisitas 50
3.7.2.4 Uji Autokorelasi 51
3.7.3 Ananlisis Regresi Linier Berganda 52
3.7.4 Uji Hipotesis 53
3.7.4.1 Uji Statistik F 53
3.7.4.2 Uji Statistik T 53
3.7.4.3 Uji Jalur…… 53
BAB IV . GAMBARAN UMUM DAN OBYEK PENELITIAN 55
4.1 Sejarah Perusahaan. 55
BAB V. HASIL DAN PEMBAHASAN 70
5.1 Hasil Penelitian 70
5.2 Hasil Analisis Data 70
5.2.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif 71
5.2.2 Hasil Uji Asumsi Klasik 72
5.2.2.1 Hasil Uji Normalitas 72

5.2.2.2 Hasil Uji Multikolonieritas 74
5.2.2.3 Hasil Uji Heterokdasitas 75
5.2.2.4 Hasil Uji Autokorelasi 76
5.2.3 Hasil Uji Hipotesis 77
5.2.3.1 Hasil Regresi Linier Berganda 77
5.2.3.2 Hasil Uji T 79
5.2.3.3 Hasil Uji F 82
5.2.3.4 Hasil Uji Jalur 83
5.3 Pembahasan 84
5.3.1 Pengaruh Kinerja Lingkungan terhadap Nilai Perusahaan 88
5.3.2 Pengaruh *Good Corporate Governance* terhadap Nilai Perusahaan 89
5.3.3 Pengaruh Intesitas Modal terhadap Nilai Perusahaan 90
5.3.4 Pengaruh Kinerja Lingkungan terhadap Nilai Perusahaan Melalui return on equity ROE 92
5.3.5 Pengaruh *Good Corporate Governance* terhadap Nilai Perusahaan Melalui return on equity ROE……92
5.3.6 Pengaruh Intesitas Modal terhadap Nilai Perusahaan Melalui return on equity ROE……93
BAB VI. KESIMPULAN DAN SARAN 94
6.1 Kesimpulan 94
6.2 Saran 95
DAFTAR PUSTAKA 97

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 PBV Perusahaan Sektor Kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia……..3

Tabel 1.2 ROE Perusahaan Sektor Kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia 4

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu 25

Tabel 3.1 Populasi Penelitian 39

Tabel 3.2 Sampel Penelitian 41

Tabel 3.3 Keriteria Sampel 42

Tabel 3.4 Definisi dan Operasional Variabel 47

Tabel 5.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif 70

Tabel 5.2 Hasil Uji Multikolonieritas 75

Tabel 5.3 Hasil Uji Autokolerasi 76

Tabel 5.4 Hasil Uji Regresi Linier Berganda 78

Tabel 5.5 Hasil Uji T 80

Tabel 5.6 Hasil Uji F 82

Tabel 5.7 Hasil Uji Jalur 83

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran 36

Gambar 5.1 Histogram 72

Gambar 5.2 Normal P-P Plot 73

Gambar 5.3 Scarteplot 75

Gambar 5.4 Uji Jalur 81

BAB 1

PENDAHULUAN

1.1.1 LATAR BELAKANG PENELITIAN

Sektor kesehatan memegang peranan penting dalam mendukung pembangunan nasional di Indonesia. Salah satu indikator keberhasilan pembangunan adalah meningkatnya kualitas kesehatan masyarakat, yang pada gilirannya akan menciptakan sumber daya manusia yang produktif dan mendorong pertumbuhan ekonomi yang berkelanjutan (Aurelya et al; 2022; 333). Pembangunan berkelanjutan sendiri menekankan pentingnya sinergi antara pembangunan ekonomi, sosial, dan perlindungan lingkungan (Nasution et al; 2021; 36). Oleh sebab itu, investasi di sektor kesehatan menjadi salah satu prioritas strategis dalam meningkatkan kesejahteraan nasional.

Perusahaan-perusahaan di sektor kesehatan seperti farmasi, rumah sakit, dan layanan medis lainnya tidak hanya bertahan, tetapi juga berkembang, mendorong pertumbuhan kapitalisasi pasar sektor ini di Bursa Efek Indonesia (Rahmawati & Sembiring, 2022; 589). Secara lebih luas, sektor kesehatan berkontribusi besar terhadap pertumbuhan ekonomi dengan meningkatkan produktivitas tenaga kerja. Individu yang sehat mampu bekerja lebih keras, lebih efektif, dan lebih lama, yang secara langsung meningkatkan produktivitas nasional (Hasan et al; 2022; 197). Di negara-negara maju, besarnya alokasi belanja pemerintah untuk sektor kesehatan berbanding lurus dengan tingkat kesejahteraan dan pertumbuhan ekonomi yang mereka capai (Sari & Rejekiningsih; 2024; 2628). Hal ini menjadi pembelajaran penting bagi negara

berkembang seperti Indonesia untuk terus mendorong investasi di sektor kesehatan.

Namun demikian, perusahaan sektor kesehatan di Indonesia tidak lepas dari tantangan, seperti kebutuhan investasi modal yang besar untuk inovasi teknologi medis tentunya yang ramah terhadap kinerja lingkungan, serta memerlukan sebuah sistem atau mekanisme tata kelola perusahaan yang bertujuan untuk mengarahkan dan mengendalikan hubungan antara manajemen perusahaan, dewan komisaris, pemegang saham, dan stakeholder lainnya, agar perusahaan dapat berjalan secara transparan, akuntabel, bertanggung jawab, independen, dan wajar atau yang dikenal dengan *Good Corporate Governance* (GCG).

Fenomena yang penulis temukan Indeks kesehatan (IDX Healthcare) mengalami penurunan sebesar 5,69% year-to-date (YTD), mencerminkan ketidakpastian di pasar yang disebabkan oleh kekhawatiran investor terkait pembatasan klaim tanpa uang tunai. Meskipun program cek kesehatan gratis dari pemerintah diharapkan dapat mendorong pertumbuhan, kepercayaan investor masih belum pulih sepenuhnya. Situasi ini berpotensi berdampak negatif pada kinerja perusahaan-perusahaan sektor kesehatan, yang pada akhirnya dapat tercermin pada penurunan *Price-to-Book Value* (PBV) sebagai salah satu ukuran penilaian kinerja perusahaan oleh investor.

Dalam menilai kinerja dan prospek suatu perusahaan, terutama yang telah go public, indikator *Price to Book Value* (PBV) menjadi salah satu ukuran penting yang digunakan oleh investor dan analis pasar modal. PBV mencerminkan seberapa besar pasar menghargai nilai buku suatu perusahaan. Semakin tinggi

nilai PBV, semakin tinggi pula ekspektasi pasar terhadap kemampuan perusahaan dalam menciptakan nilai di masa mendatang. Dalam konteks industri farmasi, PBV menjadi relevan untuk dianalisis mengingat sektor ini sangat dipengaruhi oleh dinamika global. Berikut tabel data PBV Perusahaan sektor Kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024 :

Tabel 1.1
***Price to Book Value* (PBV) Perusahaan Sektor Kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024.**

KODE	NAMA PERUSAHAAN	PBV				
		2020	2021	2022	2023	2024
DVLA	Darya-Varia Laboratoria Tbk	18,544	2,213	1.893	1.328	1.236
KAEF	Kimia Farma Tbk	3,32	1,87	0,65	0,95	0,59
KLBF	Kalbe Farma Tbk	3.80	3,6	4,37	3,22	2,54
MERK	Merck Tbk	2,40	2,42	2,81	2,35	2,00
MIKA	Mitra Keluarga Karyasehat Tbk	7,05	5,43	7,41	6,15	4,82
PYFA	Pyridam Farma Tbk	0,033	0,32	0,010	0,014	0,023
SAME	Sarana Meditama Metropolitan Tbk	1,14	1,65	1,29	1,35	1,13
SIDO	Industri Jamu dan Farmasi Sido Tbk	5,07	4,65	4,76	4,65	5,07
SILO	Siloam International Hospitals Tbk	1,49	2,14	2,32	3,52	4,59
TSPC	Tempo Scan Pacific Tbk	0,035	0,28	0,079	0,011	0,016
PRDA	Prodia Widyahusada Tbk	1,70	3,83	2,27	2,14	1,07
PRIM	Royal Prima Tbk	0,85	0,82	0,60	0,30	0,20
HEAL	Medikaloka Hermina Tbk	0,68	0,11	15,03	15,37	14,89
IRRA	Itama Ranoraya Tbk	0,73	1,08	1,27	0,98	0,76
CARE	Metro Healthcare Indonesia Tbk	3,25	4,87	5,07	2,95	1,81
Total		3,28	2,68	3,69	3,16	2,84

Olahan Data, 2025

Berdasarkan data dari 15 perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2020 hingga 2024, terlihat adanya fluktuasi nilai PBV yang mencerminkan perubahan persepsi pasar terhadap masing-masing perusahaan. Beberapa perusahaan seperti PT Kalbe Farma Tbk (KLBF), PT Mitra Keluarga Karyasehat Tbk (MIKA), dan PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk (SIDO) secara konsisten mencatatkan nilai PBV yang tinggi, menunjukkan kepercayaan investor yang kuat terhadap kinerja dan prospek

perusahaan tersebut. Sebaliknya, perusahaan seperti PT Pyridam Farma Tbk (PYFA) dan PT Royal Prima Tbk (PRIM) mencatatkan nilai PBV yang sangat rendah, yang dapat mengindikasikan penilaian pasar yang pesimis atau ketidakpastian terhadap fundamental perusahaan. Fenomena nilai PBV yang berfluktuasi ini mencerminkan betapa pentingnya penilaian pasar terhadap faktor-faktor keuangan, operasional, dan eksternal dalam menilai keberlangsungan usaha. Berikut ini adalah tabel ROE.

Tabel 1.2
***Return on Equity* (ROE) Perusahaan Sektor Kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024.**

KODE	NAMA PERUSAHAAN	ROE				
		2020	2021	2022	2023	2024
DVLA	Darya-Varia Laboratoria Tbk.	12,22%	10,55%	10,64%	10,42%	10,78%
KAEF	Kimia Farma Tbk.	-9,65%	-2,04%	-1,97%	4,08%	-9,65%
KLBF	Kalbe Farma Tbk.	15,31%	15,20%	13,20%	12,02%	15,61%
MERK	Merck Tbk.	11,74%	19,25%	23,74%	22,39%	19,01%
MIKA	Mitra Keluarga Karyasehat Tbk.	16,74%	22,97%	17,84%	15,09%	16,74%
PYFA	Pyridam Farma Tbk	14,03%	3,28%	0,56%	2,86%	-4,15%
SAME	Sarana Meditama Metropolitan Tbk	-2,92%	0,29%	0,05%	0,35%	0,09%
SIDO	Industri Jamu dan Farmasi Sido Tbk	36,34%	27,39%	31,52%	37,24%	18,37%
SILO	Siloam International Tbk	2,08%	10,73%	10,86%	15,50%	10,07%
TSPC	Tempo Scan Pacific Tbk.	13,08%	12,77%	13,74%	15,50%	16,92%
PRDA	Prodia Widyahusada Tbk.	15,03%	27,60%	16,08%	10,98%	10,87%
PRIM	Royal Prima Tbk.	4,28%	2,23%	-1,44%	-0,28%	-1,92%
HEAL	Medikaloka Hermina Tbk.	19,09%	29,63%	8,08%	10,76%	11,71%
IRRA	Itama Ranoraya Tbk.	24,98%	22,33%	6,64%	2,94%	1,26%
CARE	Metro Healthcare Indonesia Tbk	0,43%	0,19%	-2,92%	-3,57%	-2,65%
Total		11,31	13,08	11,12	12,05	9,42

Olahan Data, 2025

Dalam Fenomena selanjutnya bisa dilihat berdasarkan data ROE dari 15 perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2020 hingga 2024, terlihat adanya fluktuasi kinerja keuangan yang mencerminkan respons berbeda-beda dari tiap perusahaan terhadap perubahan kondisi ekonomi,

kebijakan pemerintah, dan kebutuhan pasar. Beberapa perusahaan seperti PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk (SIDO) dan PT Kalbe Farma Tbk (KLBF) mampu mencatatkan ROE yang stabil dan tinggi, menandakan efektivitas strategi operasional mereka. Namun, di sisi lain, terdapat pula perusahaan seperti PT Kimia Farma Tbk (KAEF) dan PT Pyridam Farma Tbk (PYFA) yang mencatatkan ROE negatif, mencerminkan adanya tekanan finansial atau tantangan internal. Oleh karena itu, analisis terhadap ROE tidak hanya memberikan gambaran profitabilitas perusahaan secara individu, tetapi juga mencerminkan kondisi dan arah perkembangan industri farmasi secara keseluruhan.

Berdasarkan dari fenomena pada hasil tabel PBV dan ROE bisa dilihat bahwa perusahaan-perusahaan di sektor kesehatan mengalami penurunan nilai perusahaan. Beberapa perusahaan seperti SIDO, MIKA, dan KLBF menunjukkan konsistensi kinerja dengan PBV dan ROE yang tinggi, sedangkan perusahaan lain seperti KAEF, PRIM, dan PYFA justru mencatatkan ROE negatif dan PBV rendah selama beberapa tahun berturut-turut.

Dalam berbagai studi sebelumnya, ROE telah terbukti berperan sebagai variabel intervening yang menjembatani pengaruh faktor-faktor internal perusahaan terhadap nilai perusahaan. Penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Apria Eliza et. al. (2024) membuktikan bahwa ROE sebagai variabel intervening berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, baik secara langsung maupun tidak langsung, Temuan ini memperkuat argumen bahwa ROE tidak hanya mencerminkan tingkat efisiensi perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dari modal sendiri, tetapi juga dapat menjadi penghubung (mediator).

Nilai perusahaan menjadi fokus utama dalam penelitian ini karena mencerminkan persepsi pasar terhadap prospek masa depan perusahaan. Salah satu faktor yang diperkirakan mempengaruhi nilai perusahaan adalah kinerja lingkungan. Perusahaan yang memiliki komitmen terhadap kelestarian lingkungan melalui praktik bisnis berkelanjutan cenderung lebih dihargai oleh pasar dan investor. Kinerja lingkungan yang baik meningkatkan reputasi perusahaan, memperkuat loyalitas *stakeholder*, dan dalam jangka panjang berkontribusi positif terhadap peningkatan nilai perusahaan (Kusuma & Dewi, 2019).

Berdasarkan hasil penelitian Desti & Karlina (2023), menunjukan hasil bahwa kinerja lingkungan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Artinya, makin baik peringkat PROPER sebuah perusahaan yang bergerak di sector energi dan basic material sterbukti berpengaruh meningkatkan nilai perusahaan. Entitas yang mendapatkan peringkat PROPER yang unggul mengisyaratkan bahwa mereka menjaga lingkungan dengan baik sesuai dengan pedoman yang diputuskan oleh KLHK. Hal ini menjadi keunggulan kompetitif bagi perusahaan untuk menunjukkan kepada stakeholder bahwa perusahaan mampu melakukan aktivitas operasi perusahaan tanpa merusak lingkungan. Ini menjadi nilai positif bagi perusahaan sehingga perusahaan dipandang lebih menarik oleh *stakeholder* khususnya investor dibandingkan perusahaan lain yang berkinerja lingkungan buruk.

Namun berbeda dengan Hasil temuan uji Sri (2019), menunjukan hasil bahwa kinerja lingkungan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai

perusahaan. Artinya, meskipun perusahaan telah melakukan upaya pelestarian lingkungan, hal tersebut belum tentu berdampak langsung pada peningkatan nilai perusahaan di mata investor atau pasar. Hasil ini menunjukkan bahwa kesadaran investor terhadap aspek lingkungan belum merata, atau masih ada faktor-faktor lain yang lebih dominan dalam memengaruhi nilai perusahaan, perbedaan hasil ini membuat peneliti tertarik untuk melakukan penelitian apakah Kinerja Lingkungan di sektor kesehatan berpangaruh terhadap Nilai Perusahaan.

Selain itu, penerapan *Good Corporate Governance* (GCG) juga menjadi determinan penting dalam mempengaruhi nilai perusahaan. GCG yang efektif membantu membangun sistem pengelolaan perusahaan yang transparan, akuntabel, dan bertanggung jawab. Semakin baik praktik GCG yang diterapkan, semakin tinggi nilai perusahaan di mata investor (Edi & Dewi; 2019; 2183).

Hasil penelitian yang dilakukan Permatasari & Musmini (2023), dengan hasil temuan bahwa GCG secara keseluruhan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, Hasil ini mengindikasikan bahwa penerapan GCG secara optimal di perusahaan milik negara dapat meningkatkan kepercayaan investor dan mendorong peningkatan harga saham.

Berbeda dengan temuan Bella & Sri (2021) dengan hasil temuan bahwa *Good Corporate Governance* tidak berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Temuan ini menunjukkan bahwa penerapan GCG belum tentu berdampak pada peningkatan nilai perusahaan, terutama jika penerapannya hanya bersifat formalitas atau belum sepenuhnya terintegrasi dalam budaya organisasi. Berdasarkan hasil dari perbedaan temuan penelitian GCG dari

penlitian terahulu, membuat peneliti teratrik untuk menguji apakah variabel GCG berpengaruh atau tidak berpengaruh terhadap nilai prusahaan di sector kesehatan.

Intensitas modal juga turut berkontribusi terhadap nilai perusahaan, terutama dalam sektor kesehatan yang memerlukan investasi besar dalam infrastruktur dan teknologi medis. Menurut Damayanti & Sitorus (2024; 1218) Intensitas modal yaitu investasi aset tetap perusahaan yang dapat digunakan untuk mengurangi pemotongan pajak dengan perhitungan depresiasi aktiva tetap setiap. Perusahaan dengan intensitas modal yang tinggi memiliki potensi pertumbuhan yang lebih besar karena mampu menyediakan fasilitas dan layanan yang lebih berkualitas.

Penelitian yang dilakukan oleh Ismiati et. al (2023; 3143), menunjukkan bahwa intensitas modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hal ini menegaskan bahwa perusahaan yang mampu memanfaatkan aset tetapnya secara produktif akan meningkatkan nilai pasar perusahaan tersebut.

Namun, hasil ini berbeda dengan temuan penelitian yang dilakukan oleh Chaterie (2024)**,** yang menyatakan bahwa Intensitas Modal tidak berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Temuan ini menjelaskan bahwa kepemilikan aset tetap yang tinggi belum tentu mencerminkan efisiensi operasional atau menciptakan nilai tambah bagi perusahaan, terutama jika tidak diimbangi dengan strategi bisnis yang efektif. Perbedaan hasil ini menunjukkan adanya ketidakkonsistenan temuan terkait peran Intensitas Modal dalam mepengaruhi nilai perusahaan. Oleh karena itu, peneliti ingin melakukan

pengujian ulang didalam penelitian ini dengan intisitas modal sebagai variabel Independent.

Sebagai variabel intervening, *Return on Equity* (ROE) memainkan peran penting dalam menghubungkan ketiga faktor tersebut terhadap nilai perusahaan. ROE mengukur seberapa efektif perusahaan dalam menghasilkan laba dari modal yang diinvestasikan pemegang saham. Tingginya ROE menandakan efisiensi penggunaan modal, yang pada akhirnya memperkuat nilai perusahaan di mata investor (Eliza & Mayasari 2024; 208). Oleh karena itu, penelitian ini menggunakan ROE sebagai variabel intervening antara pengaruh GCG, kinerja lingkungan, dan intensitas modal terhadap nilai perusahaan.

Return on Equity (ROE) digunakan sebagai variabel intervening karena merupakan rasio profitabilitas yang menggambarkan seberapa efektif perusahaan dalam mengelola modal sendiri untuk menghasilkan keuntungan. Rasio ini tidak hanya mencerminkan efisiensi kinerja manajemen, tetapi juga menjadi salah satu indikator utama yang digunakan investor untuk menilai prospek perusahaan (Firmansyah; 2019; 141).

ROE juga menjadi ukuran yang relevan karena dalam konteks perusahaan sektor kesehatan, investor cenderung menilai efektivitas penggunaan modal dalam menghasilkan laba bersih sebagai indikator keberlanjutan. Penelitian yang dilakukan oleh Yahya & Fietroh (2021; 57) menyebutkan bahwa ROE secara signifikan memengaruhi nilai perusahaan karena mencerminkan hasil dari modal yang diinvestasikan pemegang saham. Dengan demikian, ROE diyakini dapat menjembatani pengaruh variabel independen terhadap nilai perusahaan.

Dengan peran strategis tersebut, ROE dipilih sebagai variabel intervening dalam penelitian ini. ROE diharapkan dapat memberikan gambaran yang lebih komprehensif mengenai mekanisme tidak langsung dari pengaruh variabel-variabel independen terhadap nilai perusahaan. Artinya, ROE menjadi elemen kunci dalam memahami jalur pengaruh yang tidak langsung, khususnya ketika pengaruh langsung dari variabel bebas tidak sepenuhnya menjelaskan perubahan nilai perusahaan.

Penelitian ini mengacu pada beberapa penelitian terdahulu yang relevan. Salah satunya adalah penelitian yang dilakukan oleh Putri (2018) yang meneliti pengaruh *Good Corporate Governance* (GCG) dan kinerja lingkungan terhadap nilai perusahaan dengan pengungkapan *Corporate Social Responsibility* (CSR) sebagai variabel intervening. Hasil penelitiannya menunjukkan bahwa GCG dan kinerja lingkungan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, meskipun GCG tidak berpengaruh signifikan melalui CSR, sementara kinerja lingkungan terbukti berpengaruh melalui CSR.

Penelitian lain oleh I Kusuma dan Dewi (2019) menunjukkan bahwa kinerja lingkungan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, dan *Good Corporate Governance* memperkuat hubungan tersebut sebagai variabel moderasi. Hal ini menunjukkan pentingnya integrasi antara praktik lingkungan yang baik dan tata kelola perusahaan dalam menciptakan nilai yang berkelanjutan.

Selain itu, Muhdin, et. al (2021) meneliti pengaruh *Good Corporate Governance* dan kinerja lingkungan terhadap *Return on Equity* (ROE), dan menemukan bahwa ukuran dewan direksi serta kinerja lingkungan berpengaruh

positif terhadap ROE. Temuan ini memperkuat peran kinerja lingkungan dan tata kelola dalam meningkatkan profitabilitas perusahaan.

Perbedaan utama antara penelitian ini dan penelitian sebelumnya terletak pada pemilihan variabel dan ruang lingkupnya. Penelitian-penelitian terdahulu lebih banyak menggunakan CSR sebagai variabel prantara, sedangkan dalam penelitian ini *Return on Equity* (ROE) digunakan sebagai variabel intervening. Selain itu, penelitian ini secara khusus difokuskan pada perusahaan sektor kesehatan, yang secara strategis memegang peranan penting dalam pembangunan nasional dan belum banyak dibahas dalam penelitian sebelumnya.

Penulis memilih sektor ini karena tingginya peranan strategis sektor kesehatan dalam mendukung pembangunan ekonomi pasca pandemi serta adanya tantangan-tantangan baru yang menuntut inovasi dan tata kelola perusahaan yang lebih baik. Dengan memahami hubungan antar variabel tersebut, diharapkan penelitian ini dapat memberikan kontribusi praktis bagi pengembangan strategi bisnis dan pengambilan keputusan investasi di sektor kesehatan Indonesia.

Dari gambaran permasalahan yang terjadi dan hasil penelitian terdahulu maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul "Pengaruh kinerja lingkungan, *good corporate governance*, dan intensitas modal terhadap nilai perusahaan dengan *Return on Equity* sebagai variabel intervening (studi pada perusahaan sektor kesehatan di Bursa Efek Indonesia Periode 2020–2024)".

1.2 RUMUSAN MASALAH

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh kinerja lingkungan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2024?
2. Bagaimana pengaruh *Good Corporate Governance* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2024?
3. Bagaimana pengaruh intensitas modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2024?
4. Bagaimana pengaruh kinerja lingkungan terhadap nilai perusahaan melalui *Return on Equity* sebagai variabel intervening?
5. Bagaimana pengaruh *Good Corporate Governance* terhadap nilai perusahaan melalui *Return on Equity* sebagai variabel intervening?
6. Bagaimana pengaruh intensitas modal terhadap nilai perusahaan melalui *Return on Equity* sebagai variabel intervening?

1.3 TUJUAN DAN MANFAAT PENELITIAN

1.3.1 Tujuan Penelitian

Berdasarkan permasalahan yang telah dirumuskan di atas, maka tujuan penelitian ini adalah :

1. Untuk menganalisis pengaruh kinerja lingkungan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2024.
2. Untuk menganalisis pengaruh *Good Corporate Governance* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2024.
3. Untuk menganalisis pengaruh intensitas modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2024.
4. Untuk menganalisis pengaruh kinerja lingkungan terhadap nilai perusahaan melalui *Return on Equity* sebagai variabel intervening.
5. Untuk menganalisis pengaruh *Good Corporate Governance* terhadap nilai perusahaan melalui *Return on Equity* sebagai variabel intervening.
6. Untuk menganalisis pengaruh intensitas modal terhadap nilai perusahaan melalui *Return on Equity* sebagai variabel intervening.

1.3.2 Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat baik secara teoritis maupun praktis bagi berbagai pihak, antara lain:

1. Bagi Perguruan Tinggi

   Hasil penelitian ini dapat menjadi kontribusi ilmiah dalam pengembangan literatur di bidang manajemen keuangan, khususnya terkait dengan nilai perusahaan, kinerja lingkungan, *good corporate governance*, dan intensitas modal dengan *Return on Equity* sebagai variabel

intervening. Penelitian ini juga dapat menjadi referensi tambahan dalam proses pembelajaran dan penelitian sejenis di lingkungan akademik.

2. Bagi Perusahaan

   Penelitian ini diharapkan dapat memberikan wawasan dan pertimbangan strategis bagi perusahaan, khususnya perusahaan sektor kesehatan di Indonesia, dalam meningkatkan nilai perusahaan melalui penerapan tata kelola perusahaan yang baik, pengelolaan modal yang optimal, serta kinerja lingkungan yang berkelanjutan.

3. Bagi Penulis

   Penelitian ini memberikan pengalaman dan pemahaman yang lebih mendalam bagi penulis mengenai praktik keuangan perusahaan serta faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan di sektor kesehatan. Penulis juga memperoleh keterampilan dalam melakukan analisis ilmiah dan menyusun karya tulis akademik secara sistematis.

1.3.3 SISTEMATIKA PENULISAN

Guna memberikan gambaran singkat mengenai bagian-bagian yang akan penulis bahas dalam penelitian yang akan penulis lakukann, berikut penulis uraikan sistematikan penulisannya :

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini berisi latar belakang penelitian, rumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian, serta sistematika penulisan.

BAB II LANDASAN TEORI

Pada bab ini akan memaparkan teori yang digunakan dalam penelitian yaitu *signalling theory*, nilai perusahaan, *good corporate governance,* intensitas modal dan *return on equity.* Selain itu pada bab ini juga akan ditampilkan penelitian terdahulu, kerangka pemikiran dan hipotesis.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini berisi penjelasan mengenai metode yang digunakan dalam penelitian, objek penelitian, populasi dan sampel, teknik pengambilan sampel, jenis dan sumber data, teknik pengumpulan data, identifikasi dan operasional variabel serta analisis data.

BAB IV GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN

Bab ini akan memberikan gambaran tentang perusahaan yang diteliti, strukur organisasi dan aktifitas umum dari objek penelitian.

BAB V HASIL DAN PEMBAHASAN

Dalam bab ini berisikan hasil dari penelitian serta pembahasan dari penelitian yang dilakukan.

BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini berisi kesimpulan dan saran dari hasil dan pembahasan penelitian.

DAFTAR PUSTAKA

Pada bagian ini berisi referensi-referensi yang digunakan dalam penyusunan penelitian.

LAMPIRAN

BAB VI
KESIMPULAN DAN SARAN

6.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan yang telah dilakukan mengenai pengaruh kinerja lingkungan, *good corporate governance*, intensitas modal, dan *return on equity* terhadap nilai perusahaan, baik secara langsung maupun tidak langsung melalui analisis jalur, maka dapat disimpulkan beberapa hal sebagai berikut:

1. Kinerja Lingkungan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa semakin tinggi perhatian perusahaan terhadap aktivitas lingkungan, nilai perusahaan justru cenderung menurun. Hal ini dimungkinkan karena pasar belum sepenuhnya menganggap aktivitas lingkungan sebagai nilai tambah, melainkan sebagai beban biaya. *Return on Equity* tidak memediasi hubungan ini, karena pengaruhnya tidak signifikan.
2. *Good Corporate Governance* (GCG) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Artinya, semakin baik penerapan prinsip tata kelola perusahaan, maka semakin tinggi kepercayaan investor, yang pada akhirnya meningkatkan nilai perusahaan. Akan tetapi GCG berpengaruh negatif terhadap ROE, Artinya ROE tidak memediasi hubungan ini karena pengaruhnya tidak signifikan.
3. Intensitas Modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Semakin tinggi investasi perusahaan dalam aset tetap,

semakin tinggi pula nilai perusahaan. Namun, pengaruh tidak langsung melalui ROE bersifat negatif dan tidak signifikan, sehingga ROE tidak memediasi hubungan ini.

4. *Return on Equity* (ROE) tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, dengan temuan hasil statistik signifikan (p = 0.055). akan tetapi dengan hasil signifikansi mendekati dibawah 0,5. Artinya, ROE masih berpotensi meningkatkan nilai perusahaan, namun belum cukup kuat untuk dianggap sebagai variabel penentu utama dalam konteks ini.
5. Hasil uji F simultan menunjukkan bahwa keempat variabel independen secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Ini menunjukkan bahwa model regresi yang digunakan dalam penelitian ini valid dan dapat digunakan untuk menjelaskan variabel nilai perusahaan.
6. Secara teoritis, temuan dari penelitian ini hanya sebagian sejalan dengan teori signal. GCG dan intensitas modal dapat berfungsi sebagai sinyal positif kepada pasar, namun kinerja lingkungan menunjukkan hasil yang negatif. yang berarti bahwa tindakan perusahaan dalam pengelolaan lingkungan belum sepenuhnya dianggap sebagai sinyal positif oleh investor. Hal ini mengindikasikan bahwa efektivitas sinyal sangat bergantung pada konteks pasar dan persepsi investor.

6.2 Saran

Berdasarkan kesimpulan yang telah disampaikan, maka beberapa saran yang dapat diberikan antara lain:

1. Bagi perusahaan, khususnya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), disarankan untuk terus memperkuat penerapan *Good Corporate Governance* sebagai strategi meningkatkan nilai perusahaan di mata investor. Praktik GCG yang transparan dan akuntabel terbukti memberikan sinyal positif terhadap reputasi perusahaan.
2. Kegiatan lingkungan sebaiknya tetap dilaksanakan, namun perlu dikomunikasikan secara strategis dan terukur kepada publik. Perusahaan harus menampilkan laporan keberlanjutan (*sustainability report*) yang berkualitas agar pasar mampu menangkap sinyal positif dari aktivitas tersebut. Edukasi kepada investor juga perlu dilakukan agar pengeluaran lingkungan tidak lagi dipersepsikan sebagai beban semata.
3. Bagi investor dan analis**,** disarankan untuk tidak hanya berfokus pada indikator keuangan seperti ROE, tetapi juga mulai memperhatikan indikator non-keuangan seperti GCG dan tanggung jawab lingkungan dalam mengambil keputusan investasi, karena variabel-variabel ini menunjukkan sinyal keberlanjutan jangka panjang.
4. Untuk penelitian selanjutnya**,** disarankan untuk memperluas cakupan variabel, mempertimbangkan industri atau sektor tertentu, serta memperpanjang periode pengamatan agar pengaruh ROE dan variabel lainnya dapat terlihat lebih jelas. Penelitian lanjutan juga bisa mempertimbangkan moderasi oleh ukuran perusahaan atau manajemen laba untuk melihat interaksi lebih kompleks antara sinyal keuangan dan non-keuangan.

DAFTAR PUSTAKA

Adityaputra, S. A., & Perdana, D, 2024. ***Pengaruh Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi,*** Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah, Vol. 7 No. 1, hal.

Amalia, W. R., Purwohandoko, P., & Hartono, U, 2023,***Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Firm Size dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Properties And Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2021***, Jurnal Ilmu Manajemen, Vol. 1 No. 4.

Andriani, S. D., Kusumastuti, R., & Hernando, R, 2022, ***Pengaruh Return On Equity (ROE), Earning Per Share (EPS) dan Debt To Equity Ratio (DER) Terhadap Harga Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Industri Makanan Olahan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018 – 2020).*** Owner : Riset & Jurnal Akuntansi, Vol. 7 No. 1, hal. 333–345.

Aini, S. N., & Faisal, F. (2021). ***Pengaruh Kinerja Lingkungan terhadap Nilai Perusahaan dengan Corporate Social Responsibility sebagai Variabel Moderasi.*** Jurnal Akuntansi dan Keuangan, Vol 12 No1.

Aurelya, T., Nurhayati, N., & Purba, S. F, 2022, ***Pengaruh Kondisi Sektor Kesehatan terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia,*** Jurnal STEI Ekonomi, Vol. 31 No. 02, hal. 83–92.

Bisma, I. D. G., & Sarmo, S, 2021, ***Pengaruh Good Corporate Governance Dan Kinerja Lingkungan Terhadap Return on Equity.*** Jurnal Ilmiah Akuntansi Indonesia, Vol. 6 No. 2.

Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). ***Fundamentals of Financial Management*** (15th ed). Boston: Cengage.

Rahmasari, B.P & Trisnaningsih, 2021, ***Pengaruh Gcgterhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagaivariabel Intervening.*** Seminar Nasional Akntansi : Vol. 1 No. 1.1 Mei 2021, hal. 129 –141

Cici, P. D, & Siti, R. F, (2016). ***Pengaruh Csr Dan Gcg Terhadap Nilai Perusahaan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening.*** Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen : Volume 5, Nomor 1, Januari

Chatherine, 2024., ***Analisis Pengaruh Intensitas Modal Dan Penghindaran Pajak Terhadap Nilai Perusahaan.*** Media Bisnis : Vol 16 No 01.

Damayanti, E., & Sitorus, R. R, 2024, ***Pengaruh Intensitas Modal, Intensitas Persediaan Dan Koneksi Politik Terhadap Penghindaran Pajak Yang Dimoderasi Oleh Komite Manajemen Risiko.*** Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi (MEA), Vol. 8 No. 2, hal. 1215–1238.

Darniaty, W. A., Aprilly, R. V. D., Nurhayati, W. T., Adzani, S. A., & Novita, S, 2023, ***Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Performa Keuangan Sebagai Variabel Mediasi.*** Jurnal Keuangan dan Perbankan, Vol. 19 No. 2, hal. 95–104.

Desti R, S., & Karlina A. K, 2023, ***Pengaruh Kinerja Lingkungan Dan Pengungkapan Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan.*** Diponegoro Journal OF Accounting, Vol 12 No 04.

Edi Wijaya Kusuma, I. M., & Dewi, L. G. K, 2019, ***Pengaruh Kinerja Lingkungan pada Nilai Perusahaan dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Pemoderasi.*** E-Jurnal Akuntansi, Vol. 26 No. 3, hal. 2183–2209.

Eliza, A., & Mayasari, R. P, 2024, ***Pengaruh Return On Equity (ROE) Dan Quick Ratio (QR) Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan & Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022.*** Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis Universitas Multi Data Palembang, Vol 14 No. 1, hal. 206–227.

Firmansyah, A, 2019, ***Pengaruh Return on Equity dan Earning Per Share terhadap Harga Saham pada Sektor Komponen dan Otomotif yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia***. Business Innovation & Enterpreneurship Journal, Vol 1 No 3, hal. 141–149.

Ghozali, I, 2021, ***Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 26 Edisi 10,*** Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Gumanti, T. A, 2009, ***Teori Sinyal dalam Manajemen Keuangan.*** Mandala Catoloc University, Vol 1 No. 1, hal. 1–31.

Gloria V. R. A. S, & Harti, B. Y, (2024) ***Pengaruh Intensitas Modal, Kinerja Keuangan, Pertumbuhan Perusahaan dan Tata Kelola Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Properties and Real Estate,*** Journal Of Social Science Research, Vol 4, No 4

Handayani, R. S, 2019, ***Pengaruh Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kinerja Keuangan (Studi pada Perusahaan Industri Dasar dan Kimia yang terdaftar di BEI tahun 2016-2018).*** Universitas Islam Indargiri, Vol. 5 No. 1.

Hartono, J. (2017). ***Teori Portofolio dan Analisis Investasi*** (Edisi 10). Yogyakarta: BPFE.

Hasan, S., Rumianti, S., & Mervita, E, 2022). ***Analisis Dampak Kesehatan Masyarakat Terhadap Pembangunan Ekonomi: Studi Kasus Kotabumi.*** Jurnal Ilmiah Manajemen Kesatuan, Vol. 10 No. 1, hal. 197–202.

Ismiati, A., Mulyani, S., & Afifi, Z, 2023, ***Pengaruh Current Ratio, Intensitas Modal, Net Profit Margin, Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Consumer Non-Cyclicals yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2021.*** Jurnal Economina, Vol. 2 No. 11, hal. 3143–3153.

Maulida, I. S, (2021), ***Pengaruh Currentratio, Intensitas Modal Dan Net Profit Margin Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Dibursa Efek Indonesia Period 2017-2019,*** JIMEA Vol 5 No 2.

Kusuma, M., Assih, P., & Zuhroh, D, 2021, ***Pengukuran Kinerja Keuangan: Return on Equity (ROE) dengan Atribusi Ekuitas.*** Jurnal Ilmiah Manajemen dan Bisnis, Vol. 22 No. 2

Kasir, H. (2021). ***Pengaruh Intensitas Modal terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI.*** Jurnal Ekonomi dan Bisnis, Vol 10 No 2

Khanifah, K., Sari, M. M. R., & Hapsari, R. (2019). ***Corporate Social Responsibility, Environmental Performance, and Firm Value Empirical Study in Indonesia.*** International Journal of Economics and Financial Issues, Vol 9 No 5

Listari, S. (2018). ***Analisis Faktor—Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Perusahaan-Perusahaan yang Terdaftar Dalam Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia.*** Jurnal Ilmiah Manajemen Kesatuan, Vol. 6 No. 1, hal. 51–60.

Lokano, R., & Dewi, E. S, 2024. ***Analisis Pengaruh Return on Equity terhadap Harga Saham dengan Price to Book Value sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia***. Jurnal Ilmu Ekonomi dan Akuntansi, Vol. 1 No. 2, hal. 365–376.

Nasution, D. P., Daulay, M. T., & Handani, E, 2021, ***Pengaruh Pengeluaran Pemerintah Sektor Kesehatan dan Pendidikan Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Kota Medan***. Universitas Pembangunan Panca Budi, Vol. 14 No. 1.

Nugroho, A, 2014, ***Peran Serikat Pekerja Dan Karyawan Dalam Mewujudkan Good Corporate Governance***. Jurnal Administrasi Negara, Vol. 3 No. 1, hal. 56–73.

Nur, S., Suciyanti, V. N., Winarti, A., & Azmi, Z, 2024, ***Pemanfaatan Teori Signal dalam Bidang Akuntansi:*** Literatur Review. Economics, Business and Management Science Journal, Vol. 4 No. 2, hal. 55–65.

Nurhasanah, S, 2010, P***rinsip-Prinsip Good Corporate Governance (GCG) dalam Persero.*** Jurnal Justicia Jurnal Ilmu Hukum, Vol. 4 No. 3.

Oktana, E., Satriawan, B., & Robin, 2023, ***Pengaruh Leverage, Intensitas Modal dan Risiko Litigasi Terhadap Konservatisme Akuntansi Dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia).*** Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi), Vol. 7 No. 3, hal. 1568–1591.

Permatasari, K. I., & Musmini, L. S, 2023, ***Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris pada BUMN yang Tergabung dalam Indeks SRI- KEHATI yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2019-2021).*** Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Humanika, Vol. 13 No. 3, hal. 407–417.

Putri, B. S, 2018, ***Pengaruh GCG dan Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan CSR Sebagai Variabel Intervening.*** Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi, Vol. 7 No. 1.

Putri, D. P. A., & Trisnaningsih, S, 2023, ***Good Corporate Governance.*** Jurnal Ilmiah Bidang Sosial, Ekonomi, Budaya, Teknologi, dan Pendidikan, Vol. 2 No. 11

Putri, D. P. A., & Trisnaningsih, S, 2023, ***The Importance Of Companies In Applying The Principles of Good Corporate Governance.*** *Jurnal Ilmiah Bidang Sosial, Ekonomi, Budaya, Teknologi, Dan Pendidikan*, Vol. *2* No. 11, hal. 3453–3458.

Rahayudi, A. M. P., & Apriwandi, A, 2023, ***Kinerja Lingkungan, Biaya Lingkungan dan Kinerja Keuangan: (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Sektor Manufaktur periode 2019-2021).*** Riset & Jurnal Akuntansi, Vol. 7 No. 1, hal. 774–786.

Rhandika I, A (2024). ***Pengaruh Kinerja Keuangan dan Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan, UBMJ Vol 3 No 01***

Rahmawati, L., & Sembiring, E. E, 2022, ***Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sektor Kesehatan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Sebelum dan Saat Pandemi Covid-19.*** Indonesian Accounting Literacy Journal, Vol. 2 No. 3, hal. 589–600.

Rukmana, D, 2022, ***Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan.*** Populis : Jurnal Sosial dan Humaniora, Vol. 7 No. 1, hal. 1–16.

Safitri, V. D., Karnadi, K., & Subaida, I, 2023, ***Pengaruh Intensitas Modal dan Leverage Terhadap Kinerja Keuangan dengan Nilai Perusahaan Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2021.*** Jurnal Mahasiswa Entrepreneurship (JME), Vol. 2 No. 9, hal. 1984.

Saragih, A. M., & Forever, R, 2022, ***Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas dan Good Corporate Governance terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Manufaktur.*** Jurnal Ekonomi dan Sistem Akuntansi, Vol 6 No 1, hal. 10–25.

Sari, D. M., & Rejekiningsih, T. W, 2024, ***Pengaruh Pengeluaran Sektor Publik Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Negara ASEAN.*** Al Qalam: Jurnal Ilmiah Keagamaan dan Kemasyarakatan, Vol. *18* No. 4, hal. 2628.

Sarwono, 2006, ***Metode Penelitian Kuantitatif dan Kualitiatif.*** Graha Ilmu.

Sembiring, S., & Trisnawati, I, 2019, ***Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan.*** Jurnal Bisnis dan Akuntansi, Vol. 21 No. 1.

Sufyana, M, & Sri, D. J, (2024) ***Pengaruh Return on Equity dan Debt to Total Asset Ratio Terhadap Nilai Perusahaan Pada PT Steel Pipe Industry of Indonesia Tbk Periode 2017-2023.*** JBM Vol.04, No.03

Siregar, G. V. R., & Yanti, H. B, 2024, ***Pengaruh Intensitas Modal, Kinerja Keuangan, Pertumbuhan Perusahaan dan Tata Kelola Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Properties and RealEstate.*** Journal Of Social Science Research, Vol. 4 No. 4, hal. 6178–16187.

Sugiyono, 2018, ***Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*** (1st ed.). Alfabeta.

Sumarta, N. H., Milani, N., & Supriyono, E, 2023, ***Pengaruh Kinerja Lingkungan Dan Pengungkapan Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Consumer Goods di BEI.*** Jurnal Akuntansi dan Pajak, Vol. 24 No. 1.

Susanto, E. E., & Suryani, Z, 2024, ***Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.*** Jurnal Cakrawala Ilmiah, Vol. 3 No. 9, hal. 114.

Syamsuddin, M., & Suryarini, T, 2019, ***Analisis Pengaruh Intensitas Modal, Intensitas Persediaan, Komisars Independen Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap ETR.*** Jurnal Riset Akuntansi Terpadu, Vol. 12 No. 2, hal. 180–194.

Tjahjono, M. E. S., & Tirtayasa, U. S. A, 2013, ***Pengaruh Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan Dan Kinerja Keuangan***. Jurnal Ekonomi, Vol. 4 No. 1, hal. 38–46.

Will, A. D, Rosa, V. D. A & Wahyu, T. N, (2023), ***Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap NilaiPerusahaan Dengan Performa Keuangan Sebagai Variabel Mediasi,*** Jurnal Keuangan dan Perbankan, Vol 19, No. 02.

Winarno, W. A., Sudarsono, R., & Nugroho, L. (2015). ***Pengaruh Pangsa Pasar, Leverage, dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Profitabilitas Perusahaan*****.** Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan,

Yahya, K., & Fietroh, M. N, 2021. ***Pengaruh Return on Assets (ROA) Return on Equity (ROE) dan Net Profit Margin (NPM) Terhadap Nilai Perusahaan,*** Jurnal Manajemen Dan Bisnis, Vol 4 No 2, hal. 57–64.

Yam, J. H., & Taufik, R, 2021, ***Hipotesis Penelitian Kuantitatif.*** Perspektif : Jurnal Ilmu Administrasi, Vol. 3 No. 2, hal. 96–102.