

**PENGARUH ENVIRONMENTAL SUSTAINABILITY TERHADAP
KINERJA KEUANGAN DAN NILAI PERUSAHAAN**

SKRIPSI



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA
2022**

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
SKRIPSI/TESIS/DISERTASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Kristen Duta Wacana, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Elvauli Harianja
NIM : 12180415
Program studi : Akuntansi
Fakultas : Bisnis
Jenis Karya : Skripsi/Tesis/Disertasi (tulis salah satu)

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Kristen Duta Wacana **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*None-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

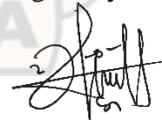
“Pengaruh Environmental Sustainability terhadap Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan”

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti/Noneksklusif ini Universitas Kristen Duta Wacana berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama kami sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta
Pada Tanggal : 7 September 2022

Yang menyatakan



(Elvauli Harianja)

NIM. 12180415

HALAMAN PENGAJUAN

SKRIPSI

Diajukan kepada Fakultas Bisnis Program Studi Akuntansi

Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-Syarat

Guna Memperoleh

Gelar Sarjana Akuntansi

Disusun oleh:

ELVAULI HARIANJA

12180415

FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI AKUNTANSI

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2022

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

“PENGARUH ENVIRONMENTAL SUSTAINABILITY TERHADAP KINERJA KEUANGAN DAN NILAI PERUSAHAAN”

telah diajukan dan dipertahankan oleh:

ELVAULI HARIANJA

12180415

dalam Ujian Skripsi Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada tanggal 27 Juli 2022

Nama Dosen

Tanda Tangan

1. Dielanova W. Yuanita.S.E.,M.Sc, BKP.
(Ketua Tim Penguji)
2. Astuti Yuli Setyani, S.E.,M.Si.,Ak.CA.
(Dosen Penguji)
3. Christine Novita Dewi S.E., M.Acc., Ak., CA., CMA.,CPA.
(Dosen Pembimbing)



Yogyakarta, 05 Agustus 2022

Disahkan Oleh,

Dekan Fakultas Bisnis

Ketua Program Studi Akuntansi



Dr. Perminas Pangeran, SE., M. Si.

Christine Novita Dewi SE, MAcc, Ak, CA. CMA.,CPA.

HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul **PENGARUH ENVIRONMENTAL SUSTAINABILITY TERHADAP KINERJA KEUANGAN DAN NILAI PERUSAHAAN** Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi sarjana pada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta adalah bukan hasil duplikasi dari pihak lain di Perguruan Tinggi atau Instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya. Jika kemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar saya.

Yogyakarta, 15 Juli 2021



(ELVAULI HARIANJA)

NIM: 12180415

DUTA WACANA

HALAMAN MOTTO

“Segala perkara dapat kutanggung di dalam Dia yang memberi kekuatan kepadaku.”

(Filipi 4: 13)

“Tegakkan kepala, busungkan dada, dan melangkah dengan berani bersama dengan Tuhan yang memegang tanganmu dengan tangan kananNya yang penuh dengan kemenangan.”

(Christine Novita Dewi)

“Bukan Tuhan tidak tahu tangismu, tetapi Tuhan tahu kamu kuat.”

(MARK NCT)

“You more than what you know and what people see”

(Manasenasusana Giban)

“Your biggest enemy is yourself”

DUTA WACANA

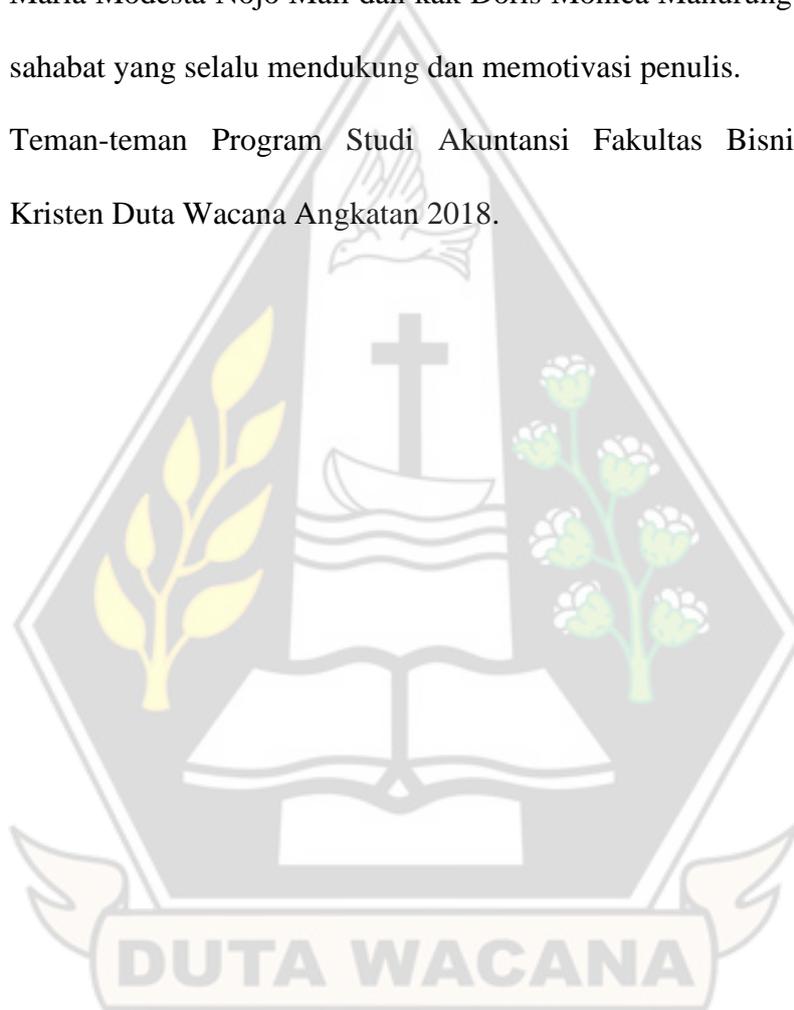
“Ora et Labora”

HALAMAN PERSEMBAHAN

Pada kesempatan ini penulis juga ingin mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah mendukung dan memberikan motivasi maupun doa yang mengiringi penulis dalam proses pengerjaan skripsi ini. Penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus atas segala berkat, kasih, kekuatan dan kesehatan yang diberikan kepada penulis.
2. Kedua orang tua yaitu Ayahanda S. Harianja dan Ibunda H. Simatupang yang selalu mendoakan dan memberikan banyak perhatian, kasih sayang, motivasi dan dukungan baik moril maupun materil sehingga penulis dapat menyelesaikan studi ini dengan baik.
3. Saudara dan keluarga saya, abang Sargio dan adek Rivaldo yang selalu mendukung, memotivasi dan mendoakan penulis.
4. Christine Novita Dewi, S.E., M. Acc., Akt., CA., CMA., CPA selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana dan sekaligus Dosen Pembimbing skripsi yang selalu memberikan arahan, motivasi, kritik dan saran yang membantu penulis dalam menyelesaikan pengerjaan skripsi ini.
5. Seluruh Dosen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana atas ilmu dan bimbingan yang diberikan kepada penulis selama perkuliahan.
6. Teman-teman seperbimbingan Ibu Novita yaitu Susan dan Novy yang telah berproses bersama dan membantu memberikan saran dan kritik kepada penulis.

7. Kelompok Studi Audit yang telah menjadi tempat berproses dan belajar dalam segala hal.
8. Teman-teman seperjuangan Wellant, Friska, Donna, Aloina, There, Ega, Eoudhia, Echa, Meri, dan Vera yang menjadi sahabat yang selalu mendukung dan memotivasi penulis.
9. Maria Modesta Nojo Mali dan kak Doris Monica Manurung yang menjadi sahabat yang selalu mendukung dan memotivasi penulis.
10. Teman-teman Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Angkatan 2018.



KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yesus Kristus atas segala berkat yang telah dianugerahkanNya kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Skripsi ini diselesaikan sebagai salah satu syarat untuk mendapatkan gelar Sarjana Strata Satu (S-1) dalam Program Studi Akuntansi, Fakultas Bisnis, Universitas Kristen Duta Wacana dengan judul skripsi “Pengaruh *Environmental Responsibility* terhadap Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan”.

Perjalanan penulisan skripsi ini dari awal hingga akhir tidaklah mudah. Oleh karena itu, penulis sangat berterima kasih secara khusus kepada Ibu Christine Novita Dewi, S.E., M.Acc., Akt., CA., CMA., CPA selaku Dosen Pembimbing yang mendampingi dan memberikan dukungan, motivasi, saran dan arahan selama proses pengerjaan skripsi. Penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam penelitian ini, sehingga penulis menerima segala bentuk masukan, kritik dan saran yang berguna dan menyempurnakan penelitian ini. Akhir kata, penulis berharap skripsi ini dapat memberikan kontribusi yang relevan dan bermanfaat pada penelitian selanjutnya.

Yogyakarta, 15 Juli 2022



(Elvauli Harianja)

NIM: 12180415

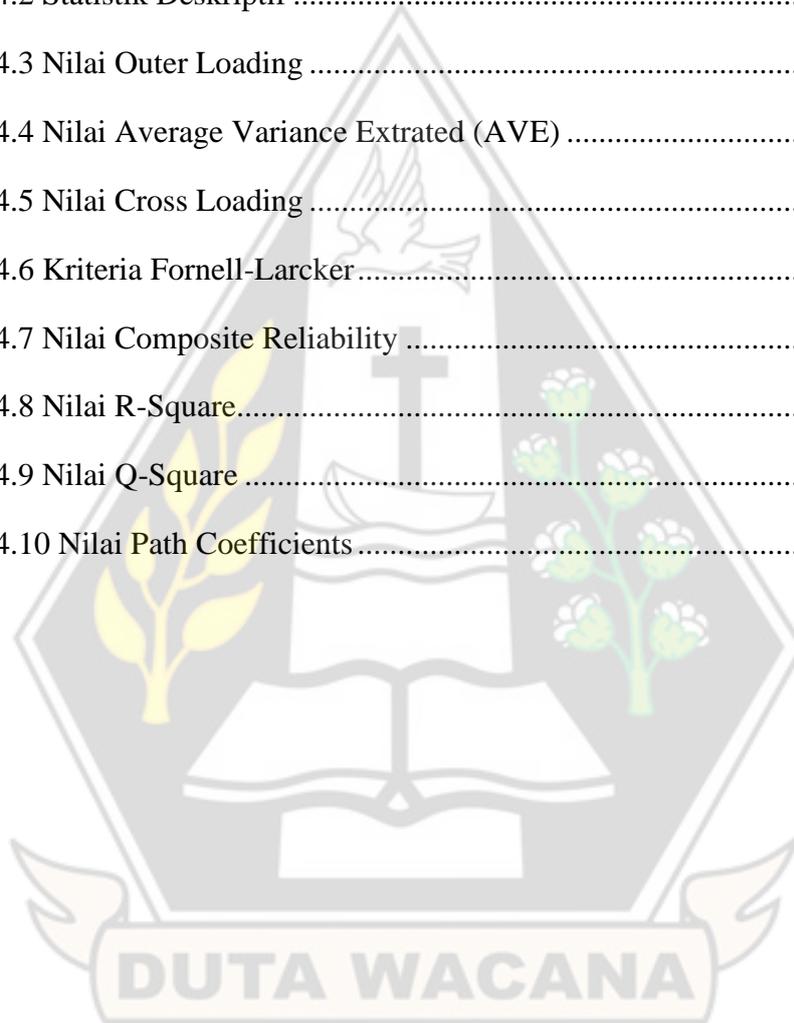
DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGAJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
Abstrak	xiii
Abstract	xiv
BAB I.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	7
1.4 Kontribusi Penelitian.....	7
1.5 Batasan Penelitian	8
BAB II.....	9
2.1 Landasan Teori	9
2.2 Penelitian Terdahulu.....	11
2.3 Pengembangan Hipotesis	12
BAB III	16
3.1 Data dan Sumber Data.....	16
3.2 Definisi Variabel dan Pengukuran	17

3.2.1	Nilai Perusahaan (<i>Firm Value</i>)	18
3.2.2	Kinerja Keuangan.....	19
3.2.3	<i>Environmental Sustainability</i> (Keberlanjutan Lingkungan)	20
3.3	Metode Analisis.....	22
3.4	Langkah Analisis Data	23
3.4.1	Spesifikasi Model Penelitian.....	24
3.4.2	Analisis Model Pengukuran (<i>Outer Model</i>).....	24
3.4.3	Analisis Model Struktural (<i>Inner Model</i>).....	26
BAB IV	28
4.1	Hasil Penelitian.....	28
4.2	Analisis Data	29
4.2.1	Statistik Deskriptif	29
4.2.2	Analisis Model Pengukuran (<i>Outer Model</i>).....	32
4.2.3	Analisis Model Struktural (<i>Inner Model</i>).....	36
4.3	Pembahasan	40
4.3.1	<i>Environmental Sustainability</i> Berpengaruh terhadap Kinerja Keuangan	40
4.3.3	<i>Environmental Sustainability</i> Berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan, dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Mediasi.....	44
4.3.4	<i>Environmental Sustainability</i> Memoderasi Hubungan antara Kinerja Keuangan dengan Nilai Perusahaan	46
BAB V	48
5.1	Kesimpulan.....	48
5.2	Keterbatasan Penelitian	50
5.3	Saran	50
DAFTAR PUSTAKA	51
LAMPIRAN	54

DAFTAR TABEL

Table 2.1 Penelitian Terdahulu	11
Table 3.1 Pengukuran Variabel.....	17
Table 4.1 Proses Pemilihan Data	28
Table 4.2 Statistik Deskriptif	29
Table 4.3 Nilai Outer Loading	32
Table 4.4 Nilai Average Variance Extrated (AVE)	33
Table 4.5 Nilai Cross Loading	34
Table 4.6 Kriteria Fornell-Larcker	35
Table 4.7 Nilai Composite Reliability	35
Table 4.8 Nilai R-Square.....	36
Table 4.9 Nilai Q-Square	37
Table 4.10 Nilai Path Coefficients	39



DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1 Kerangka Pemikiran Teoritis	17
Gambar 3.2 Model Penelitian (Reflektif).....	25
Gambar 4.1 Hasil Algoritma PLS Model Penelitian Awal	33
Gambar 4.2 Hasil <i>Bootstrapping</i> Model Penelitian	44



**PENGARUH *ENVIRONMENTAL SUSTAINABILITY* TERHADAP
KINERJA KEUANGAN DAN NILAI PERUSAHAAN**

Elvauli Harianja

12180415

Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Email: elvaharianja@gmail.com

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris pengaruh *environmental sustainability* terhadap kinerja keuangan, pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan, pengaruh *environmental sustainability* terhadap nilai perusahaan dengan kinerja keuangan sebagai variabel mediasi, dan pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan dengan *environmental sustainability* sebagai variabel moderasi. Sampel penelitian ini dikumpulkan dengan metode *purposive sampling*. Metode analisis data yang digunakan adalah *Structural Equation Modeling* (SEM) berbasis *Partial Least Square* (PLS). Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *environmental sustainability* berpengaruh terhadap kinerja keuangan, kinerja keuangan berpengaruh terhadap nilai perusahaan, dan kinerja keuangan dapat memediasi pengaruh *environmental sustainability* terhadap nilai perusahaan. Sementara itu, *environmental sustainability* tidak mampu memoderasi pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: *environmental sustainability*, kinerja keuangan, nilai perusahaan, SEM-PLS

THE EFFECT OF ENVIRONMENTAL SUSTAINABILITY ON FINANCIAL PERFORMANCE AND FIRM VALUE

Elvauli Harianja

12180415

Accounting Department, Faculty of Business

Duta Wacana Christian University

Email: elvaharianja@gmail.com

Abstract

This study aims to empirically the effect of environmental sustainability on financial performance, the effect of financial performance on firm value, the effect of environmental sustainability on firm value with financial performance as intervening variable, and the effect of financial performance on firm value with environmental sustainability as moderating variable. The sample of this study was collected by using purposive sampling method. The data analysis method used is Structural Equation Modelling (SEM) based on Partial Least Square (PLS). The result of this study indicate that environmental sustainability has an impact on financial performance, financial performance has an impact on firm value, and financial performance can mediate environmental sustainability on firm value. Meanwhile, environmental sustainability cannot moderate the financial performance on firm value

Kata kunci: environmental sustainability, financial performance, firm value, SEM-PLS

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Sejak berdiri dan beroperasinya perusahaan, tidak dapat dipungkiri dengan adanya aktivitas dan proses bisnis yang berlangsung. Aktivitas dan proses bisnis ini memberikan dampak kepada sosial dan lingkungannya. Berbagai contoh dari dampak langsung aktivitas tersebut adalah pencemaran udara akibat asap yang dikeluarkan dari cerobong asap pabrik pengolahan, pencemaran air dan tanah dari pembuangan limbah bahan-bahan kimia dan lain sebagainya. Adapun dampak aktivitas secara tidak langsung adalah akibat dari penggunaan energi atau bahan baku secara berlebihan. Apabila bahan baku diperoleh dari alam dan terbaharukan dengan memakan waktu yang cukup lama, lingkungan sekitar dapat mengalami kerusakan saat kegiatan eksploitasi tersebut berlangsung. Perilaku ini akan merugikan ekosistem dan masyarakat sekitar lingkungan tersebut di masa depan.

Nilai perusahaan adalah faktor penting dalam menentukan keberhasilan perusahaan. Praktisi bisnis mempercayai bahwa perusahaan memiliki tanggung jawab untuk menghasilkan keuntungan sebesar-besarnya. Atas dasar alasan ini, seringkali perusahaan menjadi mengabaikan prinsip-prinsip lain dan mengesampingkan masalah hubungan kemanusiaan dengan tenaga kerjanya dan juga hubungan dengan lingkungan alam sekitar. Permasalahan ini mendorong perkembangan dunia usaha dalam menjalankan aktivitas dan operasi bisnisnya, perusahaan tidak lagi terbatas atas tanggung jawabnya kepada pemegang saham tetapi juga kepada kelompok-kelompok berkepentingan terkait dengan

perusahaan. Beberapa literatur mengatakan bahwa perusahaan yang memiliki kemampuan untuk memenuhi tuntutan *stakeholders* adalah perusahaan yang berhasil. Kelompok kepentingan tersebut adalah pemerintah, komunitas, masyarakat, konsumen, dan lingkungan.

Lingkungan dianggap sebagai pemangku kepentingan karena lingkungan merupakan faktor penting dalam menentukan keberhasilan kegiatan produksi. Sumber daya alam yang dieksploitasi dengan berlebihan tanpa upaya konservasi dapat merugikan lingkungan. Perusahaan harus mulai peduli dan memperhatikan lingkungan dan kondisi sosial serta berupaya untuk menanggulangi dampak negatif atas kegiatan operasi perusahaan. Apabila kegiatan tersebut berlangsung terus-menerus tanpa upaya penganggulangan akan berdampak pada ketidakseimbangan alam, dan dampak yang paling buruk adalah pemanasan global, bencana alam, pencemaran lingkungan hidup.

Lingkungan akuntansi mulai menerima perhatian sejak krisis energi yang terjadi ditahun 1970-an. Revolusi industri yang terus berkembang sebanding dengan polusi yang dihasilkan dari proses produksi perusahaan. Permasalahan ini tidak hanya menjadi *concern* di Indonesia, melainkan menjadi topik pembahasan di seluruh Dunia. Perusahaan sebagai pihak yang secara sadar menciptakan limbah dan menyumbang polusi mulai mengadopsi konsep pelaporan keuangan yang berkaitan dengan lingkungan hidup. Menurut Friedman (1970) meningkatkan keuntungan untuk investor adalah satu-satunya tanggung jawab perusahaan, namun seiring berjalannya waktu hal itu tidak lagi relevan karena pandangan sosial telah beralih. Perusahaan seringkali dituntut untuk

memaksimalkan keuntungan, tetapi mempertahankan keberlangsungan perusahaan juga harus mulai dipertimbangkan.

Pada umumnya, *Corporate Sosial Responsibility* bersifat sukarela, tetapi menurut Undang-Undang Perseroan Terbatas (Pasal 74 UUPT) di Indonesia mewajibkan *Corporate Sosial Responsibility* (CSR) bagi perusahaan tertentu. CSR adalah kewajiban dari perusahaan untuk ikut dalam pengembangan ekonomi berkelanjutan dengan tujuan peningkatan kualitas hidup dan lingkungan bagi *stakeholders* secara umum. CSR bersifat wajib bagi perusahaan dibidang sumber daya alam dan/atau berkaitan dengan sumber daya alam. CSR merupakan tanggung jawab moral perusahaan kepada pihak berkepentingan berlandaskan peraturan hukum.

Menurut Elkington (1999) bahwa perusahaan bertanggung jawab secara moral untuk memastikan usaha keberlanjutan (*sustainability*) ada dalam agenda perusahaan. Perusahaan melakukan keberlanjutan usaha menggunakan konsep 5P: *people, planet, prosperity, peace, dan partnership* yang saling berkaitan. Semua bisnis adalah organisme yang memiliki tujuan untuk memperoleh keuntungan, tetapi keuntungan jangka panjang menjadi permasalahan baru apabila sosial dan lingkungan tidak dikelola dengan bijak. Oleh karena itu, untuk menyikapi konsep keberlanjutan, seluruh pihak baik manajemen dan *stakeholders* harus terlibat dalam cara berpikir dan berperilaku yang baru (Hilton, 2003).

Keberhasilan manajemen dalam mengelola *resource* perusahaan mencerminkan kinerja baik yang sejalan dengan meningkatkan nilai perusahaan. Dalam memenuhi kriteria tersebut dibutuhkan suatu pengungkapan yang disebut dengan laporan keberlanjutan. *Sustainability report* merupakan laporan yang

dibuat perusahaan berisikan informasi kinerja perusahaan dalam dimensi ekonomi, lingkungan dan sosial. Laporan ini didukung oleh UU Nomor 40 tahun 2007 tentang Perseroan Terbatas dan PSAK Nomor 1 revisi tahun 1998 mengenai penyajian laporan keuangan. Dalam pembuatan laporan berkelanjutan membutuhkan suatu pedoman yang dapat menentukan kualitas dari laporan tersebut.

Global Reporting Initiative merupakan pedoman paling umum yang digunakan dalam melaporkan tanggung jawab sosial perusahaan. GRI (*Global Reporting Initiative*) adalah pedoman untuk membuat laporan keberlanjutan (*sustainability report*) yang mencakup standar umum dan standar khusus. GRI (*Global Reporting Initiative*) digunakan untuk menyampaikan informasi mengenai pendekatan tata kelola, kinerja perusahaan serta dampak lingkungan, sosial dan ekonomi.

Laporan keuangan merupakan media yang sangat lazim bagi perusahaan untuk menyampaikan informasi bagi berbagai pihak yang berkepentingan dengan perusahaan untuk memudahkan pihak-pihak tersebut dalam hal pengambilan keputusan. Untuk itu, perusahaan wajib menyediakan informasi mengenai kinerja perusahaannya melalui laporan keuangan, laporan tahunan, maupun laporan lingkungan tersendiri. Laporan keuangan yang mempunyai kandungan informasi akan memberikan dampak reaksi investor untuk melakukan penjualan atau pembelian saham. Investor tidak lagi hanya memperhatikan instrumen keuangan, namun mulai mempertimbangan informasi keberlanjutan usaha pada laporan tahunan perusahaan.

Pfleiger, et. al. (2005) mengatakan bahwa kegiatan guna melestarikan lingkungan dapat menghasilkan keuntungan, salah satunya adalah menarik minat *stakeholders*. Selain itu, lingkungan yang dikelola secara tepat akan menyingkirkan pandangan buruk *stakeholders* serta peningkatan kualitas produk yang kemudian meningkatkan keuntungan perusahaan. Pelaporan lingkungan di Indonesia masih dilakukan secara *voluntary*. Untuk itu, beberapa perusahaan memanfaatkan pelaporan kinerja lingkungan untuk mendapatkan kepercayaan dari investor. Kinerja lingkungan juga digunakan sebagai tumpuan perusahaan untuk menambah nilai bagi perusahaan.

Penerapan pelaporan lingkungan memberikan banyak manfaat bagi perusahaan, tidak hanya memberikan keuntungan secara material kepada perusahaan tetapi membantu kelangsungan usaha perusahaan jangka panjang. Tingkat profitabilitas perusahaan tidak lagi merupakan acuan pasti untuk menentukan kelangsungan hidup berkepanjangan, tetapi perusahaan juga harus mengombinasikan antara ekonomi, keadilan sosial dan keberlanjutan lingkungan (Zabetha et al. 2018).

Kementerian Lingkungan Hidup turut berpartisipasi dengan menghimbau perusahaan melalui Program Penilaian Kinerja Perusahaan (PROPER) untuk melakukan pengelolaan lingkungan hidup melalui instrumen informasi. Komunikasi yang efektif terhadap pelestarian lingkungan akan memperluas dan menyeleksi kedudukan perusahaan melalui sinyal positif dari citra yang baik (Hart, 1995). Penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Kabir & Thai (2017), Li et al. (2017), Haninun et al. (2018), Aulia & Hadinata (2019), Lastiningsih et al.

(2020) mendapatkan bukti empiris bahwa kinerja lingkungan berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan.

Perusahaan yang secara sukarela mengungkapkan kegiatan lingkungannya dinilai memiliki transparansi dan akuntabel dalam penggunaan materi atau bahan baku hingga pengolahan limbah yang dihasilkan perusahaan. Kemampuan pengungkapan lingkungan ini memberikan informasi kepada *stakeholders* bahwa perusahaan telah bertanggung jawab terhadap lingkungan dan patuh kepada undang-undang maupun standar yang berlaku di Indonesia. Informasi ini mendorong investor untuk menanamkan modalnya karena menganggap perusahaan yang melakukan pengungkapan kinerja lingkungan secara tidak langsung akan meningkatkan efisiensi penggunaan materi atau bahan baku yang kemudian secara positif berpengaruh pada kinerja keuangan perusahaan. Li et al. (2017), Haninun et al. (2018), Aulia dan Hadinata (2019), Lastiningsih et al. (2020) mendapatkan bukti empiris bahwa pengungkapan lingkungan berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan.

Berdasarkan latar belakang tersebut, peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul: “Pengaruh *Environmental Sustainability* terhadap Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan” (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Pertambangan, Pertanian, Dasar & Kimia, dan Bahan Konsumsi yang Terdaftar di BEI periode 2016-2020).

1.2 Rumusan Masalah

Adapun rumusan masalah penelitian ini, yaitu:

- 1) Apakah *environmental sustainability* mempengaruhi kinerja keuangan?
- 2) Apakah kinerja keuangan mempengaruhi nilai perusahaan?

- 3) Apakah kinerja keuangan memediasi pengaruh *environmental sustainability* terhadap nilai perusahaan?
- 4) Apakah *environmental sustainability* memoderasi kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan?

1.3 Tujuan Penelitian

Adapun tujuan penelitian ini adalah untuk mendapatkan bukti empiris, yaitu:

- 1) Menguji terkait pengaruh *environmental sustainability* terhadap kinerja keuangan.
- 2) Menguji terkait pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan.
- 3) Menguji terkait *environmental sustainability* terhadap nilai perusahaan dengan kinerja keuangan sebagai variabel mediasi.
- 4) Menguji terkait pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan dengan *environmental sustainability* sebagai variabel moderasi.

1.4 Kontribusi Penelitian

Penelitian ini diharapkan mampu memberikan wawasan dan manfaat bagi perusahaan tentang pentingnya kesadaran atas lingkungan hidup. Penulis berharap bahwa hasil penelitian ini dapat dipertimbangkan oleh perusahaan untuk berkontribusi terhadap *environmental* (lingkungan dan masyarakat) agar terciptanya aktivitas ekonomi yang berkelanjutan yang kemudian mendorong secara sadar untuk menyampaikan masalah lingkungannya di laporan lingkungan secara terpisah.

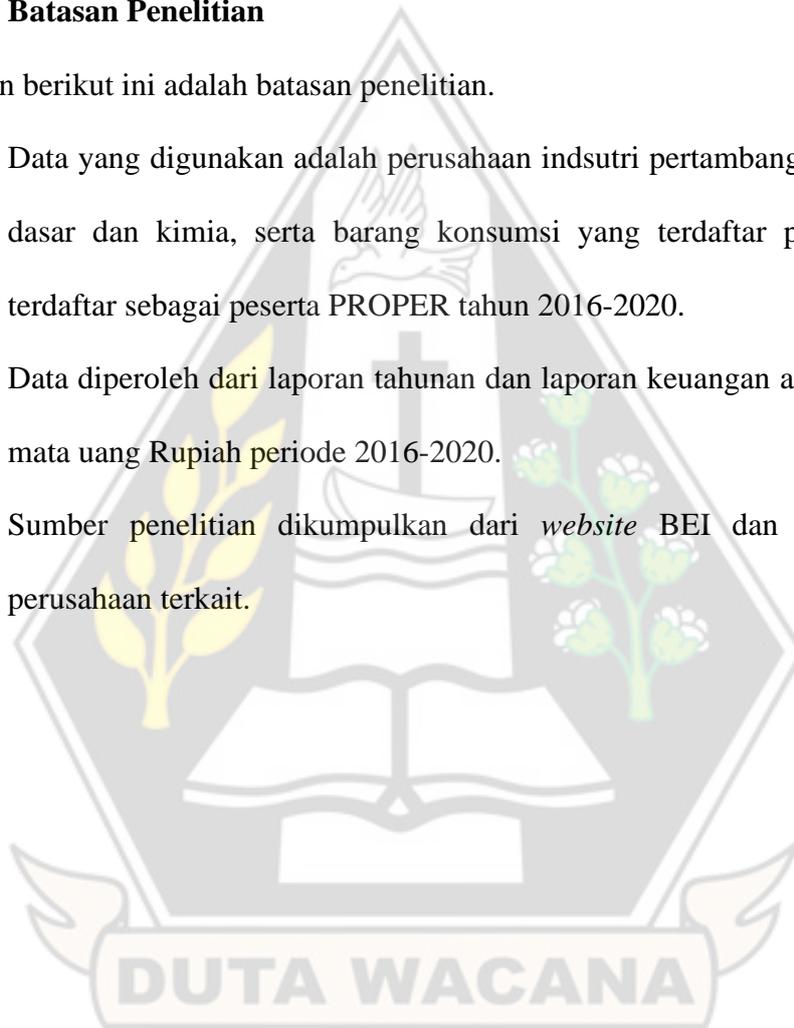
Bagi profesi akuntan dan regulator, studi ini memberikan informasi tambahan mengenai pengungkapan lingkungan di Indonesia, sehingga perlu dipersiapkan standar akuntansi yang mendukung *environmental sustainability* di

Indonesia. Selanjutnya, investor dan masyarakat untuk turut berkontribusi dan mendukung lingkungan berkelanjutan perusahaan sebagai bahan pertimbangan dalam keputusan investasi. Penelitian ini juga dapat dijadikan referensi dalam pengembangan teori pada penelitian yang berkaitan dengan akuntansi lingkungan pada penelitian-penelitian berikutnya.

1.5 Batasan Penelitian

Adapun berikut ini adalah batasan penelitian.

- 1) Data yang digunakan adalah perusahaan industri pertambangan, pertanian, dasar dan kimia, serta barang konsumsi yang terdaftar pada BEI dan terdaftar sebagai peserta PROPER tahun 2016-2020.
- 2) Data diperoleh dari laporan tahunan dan laporan keuangan auditan dengan mata uang Rupiah periode 2016-2020.
- 3) Sumber penelitian dikumpulkan dari *website* BEI dan situs *website* perusahaan terkait.



BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji dan mendapatkan bukti empiris tentang pengaruh *environmental sustainability* terhadap kinerja keuangan, pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan, pengaruh *environmental sustainability* terhadap nilai perusahaan yang dimediasi dengan kinerja keuangan dan pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan yang dimoderasi *environmental sustainability*. Sampel penelitian ini adalah perusahaan sektor pertambangan, pertanian, dasar & kimia, serta barang konsumsi yang terdaftar di BEI serta turut serta sebagai peserta PROPER pada periode 2016-2020. Hipotesis penelitian ini diuji menggunakan metode *Structural Equation Modelling* (SEM) dengan aplikasi *SmartPLS*.

Penelitian ini menggunakan tiga variabel laten yaitu *environmental sustainability* diukur menggunakan tiga indikator yaitu kinerja lingkungan, pengungkapan lingkungan, dan *sustainability report*. Variabel laten selanjutnya adalah kinerja keuangan diukur menggunakan tiga indikator yaitu ROA, ROE, dan NPM. Kemudian, variabel laten nilai perusahaan diukur menggunakan Tobin's Q dan PBV. Adapun hasil dari pengujian hipotesis penelitian adalah berikut ini:

- 1) *Environmental sustainability* berpengaruh terhadap kinerja keuangan.

Hasil ini membuktikan bahwa pekerjaan dan kesadaran perusahaan terhadap lingkungannya memberikan dampak pada peningkatan kinerja

keuangannya. Pemanfaatan sumber daya alam secara tepat dapat meningkatkan keunggulan dan reputasi perusahaan dalam bersaing.

- 2) Kinerja keuangan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Prospek keuangan yang menguntungkan (laba yang tinggi) adalah poin penting yang diharapkan investor. Investor cenderung mengambil keputusan investasi dengan mempertimbangkan pendapatan *return* yang maksimal.
- 3) Kinerja keuangan memediasi *environmental sustainability* terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas merupakan insentif bagi perusahaan untuk melakukan pelestarian lingkungan. Keberlanjutan lingkungan merupakan aspek yang diperhatikan oleh berbagai pemangku kepentingan, sehingga prospek lingkungan yang baik akan bermanfaat dalam membangun citra perusahaan.
- 4) *Environmental sustainability* tidak memoderasi kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan. Hasil ini mengindikasikan bahwa kegiatan lingkungan yang dijalankan perusahaan di Indonesia masih hanya sebatas formalitas untuk memenuhi kewajiban semata. Kegiatan lingkungan dilakukan belum secara tepat sehingga belum dapat berdampak pada kinerja keuangan bahkan nilai perusahaan.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki keterbatasan, diantaranya adalah:

- 1) Lokasi penelitiannya kurang luas sehingga tidak dapat memberikan hasil yang komprehensif.

- 2) Indikator pengukuran *environmental sustainability* masih kurang mencakupi dan perlu ditambahkan indikator lain yang bisa mewakili konstruk latennya kedalam model penelitian.
- 3) Penggunaan laporan tahunan sebagai instrumen penelitian menjadi pembatas untuk melakukan analisis pengungkapan lingkungan, karena beberapa perusahaan telah mengungkapkan informasi lingkungannya dalam laporan tersendiri.

5.3 Saran

Saran untuk penelitian selanjutnya adalah:

- 1) Lokasi penelitian diperluas dengan tidak terbatas hanya pada industri pertambangan, pertanian, dasar & kimia, serta barang konsumsi, sehingga memperoleh hasil yang lebih komprehensif.
- 2) Menambahkan indikator untuk konstruk laten *environmental sustainability*.
- 3) Mempertimbangkan pengungkapan lain yang mencakup informasi lingkungan perusahaan, baik melalui *website* perusahaan ataupun laporan lingkungan tersendiri.

DAFTAR PUSTAKA

- Aulia, R., & Hadinata, S. (2019). Pengaruh *Environmental Performance*, *Environmental Disclosure*, Dan Iso 14001 Terhadap *Financial Performance*. *JURNAL AKUNTANSI, EKONOMI Dan MANAJEMEN BISNIS*, 7(2), 136–147. <https://doi.org/10.30871/jaemb.v7i2.1439>
- Campbell, J.L. *Why would corporations behave in socially responsible ways? An institutional theory of corporate social responsibility*. *Acad. Manag. Rev.* 2007, 32, 946–967.
- Chabachib, M., Hersugondo, H., Ardiana, E., & Pamungkas, I. D. (2019). *Analysis of Company Characteristics of Firm Values: Profitability as Intervening Variables*. *International Journal of Financial Research*, 11(1), 60. <https://doi.org/10.5430/ijfr.v11n1p60>
- Deswanto, R. B. & Siregar, S. V. (2018). *The associations between environmental disclosures with financial performance, environmental performance, and firm value*. *Social Responsibility Journal*. 14(1), 180-193.
- Dowling, J. & Pfeffer, J. (1975). *Organizational Legitimacy: Social Values and Organizational Behavior*. *Pacific Sociological Review*, 18, 122-136.
- Elkington J. 1999. *Cannibals with forks: the triple bottom line of the 21st century business*. Oxford: United Kingdom.
- Fernández-Gómez, M.A., Gil-Corral, A.M. and Galán-Valdivieso, F. (2016), “Corporate reputation and market value: evidence with generalized regression neural networks”, *Expert System With Application*, Vol. 46, pp. 69-76.
- Freeman, R. Edward. 1984. *Stakeholder Management: Framework And Philosophy*. Pitman.
- Friedman, M. (1970). “The social responsibility of business is to increase its profits”. *New York Times Magazine*, September 13, pp. 32-33, 122, 124, 126.
- Ghozali, Imam. 2006. *Structural Equation Modeling, Metode Alternatif dengan Partial Least Square*. Edisi 2. Badan Penerbit Universitas Diponegoro: Semarang.
- Ghozali, I. (2014). *Structural Equation Modeling: Metode Alternatif dengan Partial Least Square (PLS)*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro Semarang.
- Ghozali, Imam & Hengky Latan. 2015. *Partial Least Squares Konsep, Teknik dan Aplikasi Menggunakan Program SmartPLS 3.0 Untuk Penelitian Empiris*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- GRI. (2013). *G4 Sustainability Reporting Guidelines*. *Global Reporting Initiative*.
- Hair et al. (2013). *A Primer on Partial Least Square Structural Equation Modeling (PLS-SEM) (2nd ed)* Los Angeles: Sage Publications Inc.
- Hair et al. (2014) *Partial Least Squares Structural Equation Modeling (PLS-SEM): An emerging tool in business research*. *European Business Review*, 106-121.
- Haninun, H., Lindrianasari, L. & Denziana, A. (2018). *The effect of environmental performance and disclosure on financial performance*. *International Journal of Trade and Global Markets*, 11(1-2), 138-148.

- Hanseler et al. (2009). *The use of Partial Least Squares Path Modeling in International Marketing*. *Advances in International Marketing*, 20, 277-319.
- Hart SL (1995) *A natural resource-based view of the firm*. *Acad Manage Rev* 20: 874–907.
- Heinze. (1976). *Financial correlates of a social involvement measure*. *Akron Business and Economic Review*, 7(1), 48-51.
- Hilton S. (2003). “How brands can change the world. *Brand Manage*”. 10(4):370–377.
- Husna, A., & Satria, I. (2019). *Effects of Return on Asset, Debt To Asset Ratio, Current Ratio, Firm Size, and Dividend Payout Ratio on Firm Value*. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 9(5), 50–54. <https://doi.org/10.32479/ijefi.8595>
- Indonesia. (2007). Undang-Undang No. 40 Tahun 2007 Tentang Perseroan Terbatas. Retrieved 2017, from *Sustainable Finance OJK*: <https://www.ojk.go.id/sustainablefinance/id/peraturan/undang-undang/Pages/Undang-Undang-No.-40-tahun-2007-tentang-Perseroan-Terbatas.aspx>
- Indonesia, I. A. (2009). Penyajian Laporan Keuangan. Retrieved 2018, from Dewan Standar Akuntansi Keuangan: <https://staff.blog.ui.ac.id/martani/files/2011/04/ED-PSAK-1.pdf>
- Elkington J. (1999). “*Cannibals with forks: the triple bottom line of the 21st century business*”. Oxford: United Kingdom.
- Jensen, M.C., 2001. *Value maximization, stakeholder theory, and the corporate objective function*. *J. Appl. Corp. Finance* 14 (3), 8 – 21.
- Jihadi, M., Vilantika, E., Hashemi, S. M., Arifin, Z., Bachtiar, Y., & Sholichah, F. (2021). *The Effect of Liquidity, Leverage, and Profitability on Firm Value: Empirical Evidence from Indonesia*. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(3), 423–431. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no3.0423>
- Jogiyanto, H. M. (2010). *Metodologi Penelitian Bisnis: Salah Kaprah dan Pengalaman-Pengalaman*. Yogyakarta: BPFE.
- Jogiyanto, H. M. 2011. *Konsep dan Aplikasi Structural Equation Modeling Berbasis Varian Dalam Penelitian*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Kabir, R. & H. M. Thai. 2017. *Does Corporate Shape The Relationship Between Corporate Social Responsibility and Financial Performance*. *Pacific Accounting Review*, Vol. 29, No. 2, pp. 227-258.
- Khotimah, N. (2018). Pengaruh Religiusitas, Kepercayaan, Citra Perusahaan, Dan Sistem Bagi Hasil Terhadap Minat Nasabah Menabung Dan Loyalitas Di Bank Syariah Mandiri. *Jurnal Ilmu Ekonomi & Manajemen*, 05(01), 37–48. jurnal.untag-sby.ac.id/index.php/jmm17/article/download/1712/1450
- Kurniansyah, F., Saraswati, E., & Rahman, A. F. (2021). *Corporate Governance, Profitability, Media Exposure, and Firm Value: the Mediation Role of Environmental Disclosure*. *Jurnal Minds: Manajemen Ide Dan Inspirasi*, 8(1), 69. <https://doi.org/10.24252/minds.v8i1.20823>
- Li, D., Zhao, Y., Sun, Y. & Yin, D. (2017). *Corporate environmental performance, environmental information disclosure, and financial performance: Evidence from China, Human and Ecological Risk Assessment: an International Journal*, 23(2), 323-339.

- Maryani, N. L. K. S., Widayani, A. A. D., & Saraswati, N. P. A. S. (2020). Pengaruh Kompensasi Finansial Terhadap Kinerja Karyawan Dengan Motivasi Sebagai Variabel Intervening Pada PT Arta Sedana Retailindo Cabang Hardys Malls Sanur. *Values*, 1(April), 53–67. <http://ejournal.unmas.ac.id/index.php/value/article/view/813>.
- Noegrahini Lastiningsih, Khoirul Aswar, E. (2020). *Financial Performance in Indonesian Companies: The Role of Environmental Performance and Environmental Disclosure*. 2507(February), 1–9.
- Paulus, A. L., & Wardhani, Z. K. (2018). Keunggulan Bersaing Usaha dan Bakery: Peran Orientasi Pasar, Orientasi Kewirausahaan, dan Inovasi Produk. *Jurnal Manajemen*, 10(2), 88–96. <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.29264/jmmn.v10i2.4080>
- Pflieger, et al. 2005.” The Contribution of Life Cycle Assessment to Global Sustainability Reporting of Organizations” dalam *Management of Environmental Quality: An Internasional Journal*. Vol. 16. No.2. Hal 167-179.
- Purba, I. (2021). Pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional dan kepemilikan publik terhadap nilai perusahaan pada perusahaan properti dan real estate yang terdaftar di bursa efek indonesia periode 2016-2018. *JRAK*, 7(1), 18–29.
- Qiu, Y.; Shaukat, A.; Tharyan, R. *Environmental and social disclosures: Link with corporate financial performance*. *Br. Account. Rev.* 2016, 48, 102–116.
- Rahmad Solling Hamid, S.E., M. ., & Dr. Suhardi M Anwar, Drs., M. M. (2019). *Structural Equation Model (SEM)*.
- Setiawanta, Y., Purwanto, A., & Hakim, M. A. (2019). *Financial Performance and Firm Value Lesson from Mining Sub-sector Companies on the Indonesia Stock Exchange*. *Jurnal Dinamika Akuntansi*, 11(1), 70–80.
- Spence, Michael. 1973. “Job Market Signaling.”. *Quarterly Journal of Economics* 87 (3): 355-374. <https://doi.org/10.1016/B978-0-12-214850-7.50025-5>.
- Syukri, M., & Hinaya. (2019). Pengaruh Pertumbuhan Ekonomi, Pendapatan Asli Daerah, Dana Alokasi Umum Dan Dana Alokasi Khusus Terhadap Anggaran Belanja Modal Kabupaten & Kota Provinsi Sulawesi Selatan. *Jemma Jurnal of Economic, Management and Accounting*, 2(4), 30–37. <http://www.ojs.unanda.ac.id/index.php/jemma/article/view/245/214>
- Zabetha, Olinsca., Tanjung, A. R. & Enni, S. (2018). Pengaruh *corporate governance*, kinerja lingkungan dan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan dengan pengungkapan *corporate social responsibility* sebagai variabel moderasi. *Jurnal Ekonomi*, 26(2), 1299-1326.
- Zandi, G.R., Khalid, N., Islam, D.M.Z. (2019), *Nexus of knowledge transfer, green innovation and environmental performance: Impact of environmental management accounting*. *International Journal of Energy Economics and Policy*, 9(5), 387-393.