

Efek *Women On Boards* Sebagai Variabel Moderasi Pada Pengaruh ESG *Disclosure* dan Profitabilitas Terhadap Kinerja Perusahaan

Oleh:

Vivin Nuriza

Sarwenda Biduri

Progam Studi Akuntansi

Universitas Muhammadiyah Sidoarjo

Maret, 2025



Pendahuluan

Isu mengenai pencemaran lingkungan dalam beberapa tahun terakhir telah menjadi perhatian utama dalam lingkup global. *Environmental, Social, Governance* (ESG) adalah frasa yang digunakan untuk menggambarkan elemen non-keuangan yang berdampak pada kinerja perusahaan. ESG mencakup isu-isu seperti perlindungan lingkungan, tanggung jawab sosial dan praktik tata kelola yang baik dan transparan. Saat ini sebanyak 16% dari total 650 perusahaan di kawasan Asia Pasifik yang telah menerapkan pelaporan ESG. Laba bersih yang dihasilkan perusahaan berbasis ESG naik 2% lebih besar dibanding non ESG. Ketika perusahaan mampu menghasilkan laba yang konsisten dan tinggi, hal ini tidak hanya menunjukkan efisiensi operasional, tetapi juga memberikan sinyal positif kepada para investor bahwa perusahaan berada dalam posisi aman. Gaya kepemimpinan direksi laki-laki dan perempuan yang berbeda merupakan faktor yang dapat diukur serta diungkapkan sebagai ukuran pengaruh kinerja perusahaan.

Pendahuluan

Penelitian Terdahulu

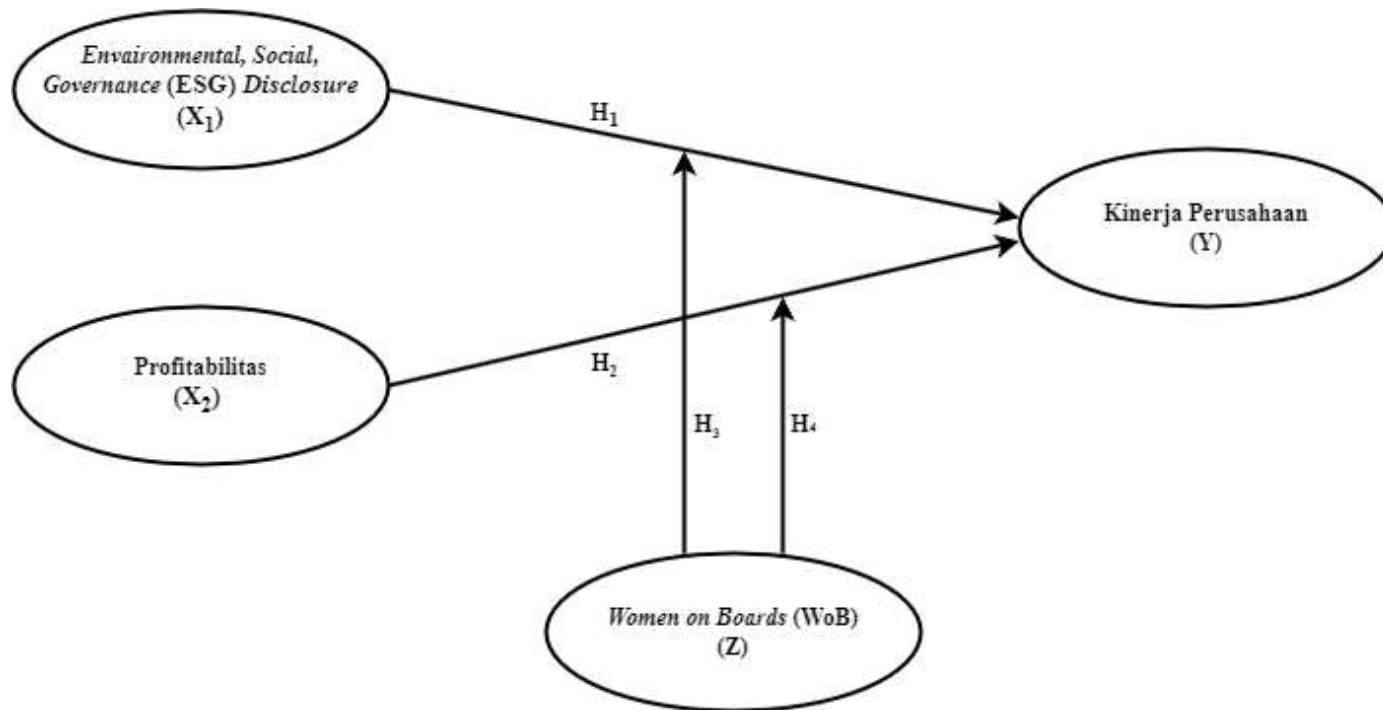
	Hasil yang Berpengaruh	Hasil yang Tidak Berpengaruh
ESG <i>disclosure</i> terhadap kinerja perusahaan	<ul style="list-style-type: none">• I. Ida and A. Febry, 2023• D. Widyaningrum and A. Rohman, 2024	<ul style="list-style-type: none">• G. Ningwati <i>et al</i>, 2022• L. Ruan and H. Liu, 2021
Profitabilitas terhadap Kinerja Perusahaan	<ul style="list-style-type: none">• R. M Nugroho and A. Widiasmara, 2019• H. I. Utami, 2019	<ul style="list-style-type: none">• I. Fatmawati and C. Srimindarti, 2022

Berdasarkan hasil penelitian terdahulu yang tidak konsisten, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian ini. Penelitian ini mengembangkan penelitian dari S.N. Ulfa and A.Rahman, 2024 dengan menambahkan profitabilitas sebagai variabel independen dan *women on boards* sebagai variabel moderasi.

Tujuan Penelitian

- Untuk mengetahui pengaruh ESG *disclosure* dan profitabilitas terhadap kinerja perusahaan yang dimoderasi oleh *women on boards*.

Kerangka Konseptual



Pengembangan Hipotesis

H1 : ESG *disclosure* berpengaruh positif terhadap kinerja perusahaan

H2 : Profitabilitas berpengaruh positif terhadap kinerja perusahaan

H3 : *Women on boards* memperkuat pengaruh positif ESG *disclosure* terhadap kinerja perusahaan

H4 : *Women on boards* memperkuat pengaruh positif profitabilitas terhadap kinerja perusahaan

Pertanyaan Penelitian (Rumusan Masalah)

1. Bagaimana pengaruh positif ESG *disclosure* terhadap kinerja perusahaan?
2. Bagaimana pengaruh positif profitabilitas terhadap kinerja perusahaan?
3. Bagaimana *women on boards* memperkuat pengaruh positif ESG *Disclosure* terhadap kinerja perusahaan?
4. Bagaimana *women on boards* memperkuat pengaruh positif profitabilitas terhadap kinerja perusahaan?

Metode Penelitian



Jenis Penelitian

Penelitian Kuantitatif



Populasi

Seluruh perusahaan yang terdaftar di BEI periode 2019-2023 berjumlah 938 perusahaan



Sumber Data

Data sekunder berupa data laporan tahunan (*annual report*) perusahaan



Sampel

Pengambilan sampel menggunakan teknik *purposive sampling* sehingga diperoleh 43 perusahaan x 5 tahun pengamatan menghasilkan 215 data

Kriteria dalam *Purposive Sampling*

1. Perusahaan yang terdaftar di BEI periode 2019-2023
2. Perusahaan yang menyajikan *annual report* lengkap selama 5 tahun periode 2019-2023
3. Perusahaan yang menerbitkan *annual report* dalam mata uang Rupiah periode 2019-2023
4. Perusahaan yang melakukan pengungkapan ESG *score* di Bloomberg periode 2019-2023

Metode Penelitian

Variabel	Indikator
ESG <i>Disclosure</i> (X ₁)	ESG <i>Disclosure Score</i> = Bloomberg ESG <i>Score</i>
Profitabilitas (X ₂)	$ROA = \frac{Net\ Profit\ After\ Tax}{Total\ Assets} \times 100\%$
Kinerja Perusahaan (Y)	$Tobin's\ Q = \frac{EMV+D}{EBV+D} \times 100\%$
<i>Women on Boards</i> (Z)	$WoB = \frac{Total\ Women\ on\ Boards}{Total\ Boards} \times 100\%$

Teknik Analisis menggunakan software SmartPLS 3. Analisis PLS ini terdiri dari 2 model yaitu *outer model* dan *inner model*

Uji Hipotesis

Jika t hitung > 1,96 dan p value < 0.05 maka hipotesis akan diterima

Jika t hitung < 1,96 dan p value > 0.05 maka hipotesis akan ditolak

Hasil

Hasil Uji Hipotesis

	Sampel Asli (O)	Rata-rata Sampel (M)	Standar Deviasi (STDEV)	T Statistik (O/STDEV)	P-Values
ESG -> Kinerja Perusahaan	0.092	0.095	0.035	2.637	0.009
Efek Moderasi 1 -> Kinerja Perusahaan	0.224	0.227	0.040	5.671	0.000
Efek Moderasi 2 -> Kinerja Perusahaan	0.144	0.155	0.082	1.749	0.082
Profitabilitas -> Kinerja Perusahaan	0.271	0.294	0.090	2.989	0.003

Pembahasan

Pengaruh ESG *Disclosure* Terhadap Kinerja Perusahaan

Berdasarkan hasil analisis, menunjukkan bahwa variabel *ESG disclosure* (X1) **berpengaruh positif** terhadap kinerja perusahaan (Y). Semakin tinggi tingkat pengungkapan ESG yang dilakukan oleh suatu perusahaan menegaskan bahwa ESG tidak hanya sekedar kewajiban regulasi, tetapi juga strategi yang memperkuat daya saing serta kinerja perusahaan.

Pembahasan

Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kinerja Perusahaan

Berdasarkan hasil analisis, menunjukkan bahwa variabel profitabilitas (X2) **berpengaruh positif** terhadap kinerja perusahaan (Y). Profitabilitas memegang peranan penting bagi perusahaan dalam menjaga keberlanjutan jangka panjangnya, karena profitabilitas mencerminkan kemampuan perusahaan untuk memiliki prospek positif berkelanjutan. Semakin tinggi tingkat profitabilitas mampu meningkatkan prospek perusahaan menjadi lebih baik dan kinerja perusahaan juga akan meningkat.

Pembahasan

***Women on Boards* Memperkuat Pengaruh Positif ESG Disclosure Terhadap Kinerja Perusahaan**

Berdasarkan hasil analisis, menunjukkan bahwa variabel *Women on Boards* (Z) **mampu memperkuat** pengaruh positif ESG Disclosure (X1) terhadap kinerja perusahaan (Y). Artinya keberadaan perempuan dalam jajaran dewan direksi meningkatkan kualitas pengungkapan ESG sehingga perusahaan cenderung memiliki tata kelola yang baik serta strategi yang lebih berorientasi pada keberlanjutan.

Pembahasan

Women on Boards Memperkuat Pengaruh Positif Profitabilitas Terhadap Kinerja Perusahaan

Berdasarkan hasil analisis, menunjukkan bahwa variabel *Women on Boards* (Z) **tidak mampu memperkuat** pengaruh positif Profitabilitas (X2) terhadap kinerja perusahaan (Y). Hal tersebut didukung dengan perbedaan karakteristik antara laki – laki dan perempuan dalam pengambilan keputusan investasi serta toleransi terhadap risiko dapat mempengaruhi tingkat keuntungan kompetitif perusahaan.

Manfaat Penelitian

Manfaat Teoritis

Berkontribusi pada pengembangan model moderasi dalam konteks hubungan antara *women on boards* dan kinerja perusahaan. Model yang dikembangkan dapat menjadi dasar penelitian selanjutnya yang mengeksplorasi variabel moderasi lain atau dalam konteks industri tertentu.

Manfaat Praktis

Perusahaan dapat mengembangkan metrik kinerja yang mencakup aspek pengungkapan ESG dan *women on boards*. Hal ini akan membantu dalam mengevaluasi efektivitas kebijakan *women on boards* dan kontribusinya terhadap kinerja perusahaan.

Referensi

- I. Ida and A. Febry, “Pengaruh Environmental, Social, Governance (ESG) dan Intellectual Capital Terhadap Kinerja Perusahaan,” *Jurnal Ekobis: Ekonomi, Bisnis dan Manajemen*, vol. 13, no. 2, pp. 126–138, 2023.
- D. Widyaningrum and A. Rohman, “Pengaruh Pengungkapan Environmental, Social and Governance (ESG) Terhadap Kinerja Perusahaan,” *Diponegoro Journal of Accounting*, vol. 13, no. 2, pp. 1–15, 2024.
- G. Ningwati, R. Septiyanti, and N. Desriani, “Pengaruh Environment, Social and Governance Disclosure terhadap Kinerja Perusahaan,” *Goodwood Akuntansi dan Auditing Reviu (GAAR)*, vol. 1, no. 1, pp. 67–78, Nov. 2022, doi: 10.35912/gaar.v1i1.1500.
- L. Ruan and H. Liu, “Environmental, social, governance activities and firm performance: evidence from China,” *Sustainability (Switzerland)*, vol. 13, no. 2, pp. 1–16, Jan. 2021, doi: 10.3390/su13020767.
- R. M. Nugroho and A. Widiasmara, “Pengaruh Dewan Direksi Berdasarkan Gender, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional dan Profitabilitas Terhadap Kinerja Perusahaan Perbankan Periode 2015-2017,” *Seminar Inovasi Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, pp. 356–371, Aug. 2019.
- H. I. Utami, “Analisis Pengaruh Profitabilitas, Struktur Kepemilikan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening,” *Jurnal Manajemen dan Bisnis Media Ekonomi*, vol. 19, no. 1, pp. 168–181, Jan. 2019.
- I. Fatmawati and C. Srimindarti, “Pengaruh Struktur Aktiva, Profitabilitas dan Struktur Modal Terhadap Kinerja Perusahaan,” *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi dan Akuntansi)*, vol. 6, no. 1, pp. 328–340, 2022.

