

# **Pengaruh *Sustainability Report, Green Accounting, Dan Intellectual Capital* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan *Good Corporate Governance* Sebagai Variabel Moderasi**

Oleh :

**Utari Wahyu Ningsih,**

**Eny Maryanti**

Program Studi Akuntansi

Universitas Muhammadiyah Sidoarjo

**Maret, 2025**



# Pendahuluan

Di era globalisasi dan digitalisasi saat ini, **nilai perusahaan** menjadi indikator penting dalam menilai kinerja dan keberlanjutan perusahaan. Di Indonesia, regulasi seperti **POJK No. 51/2017** dan **SEOJK No. 16/2021** mendorong perusahaan untuk meningkatkan transparansi dalam laporan keberlanjutan dan penerapan keuangan ramah lingkungan, sehingga perusahaan dapat bersaing di pasar modal. Oleh karena itu, penting untuk mengkaji bagaimana **sustainability report**, **green accounting**, dan **intellectual capital** mempengaruhi nilai perusahaan.

## Penelitian Terdahulu

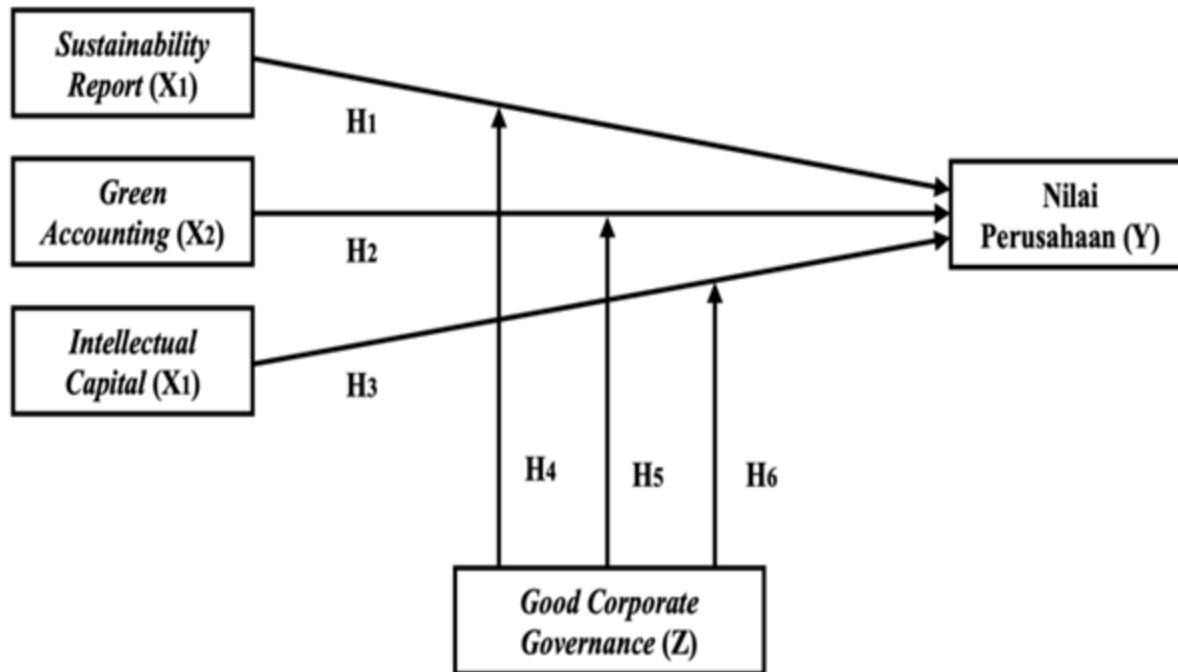
Variabel Penelitian	Penelitian Hasil Berpengaruh	Penelitian Hasil Tidak Berpengaruh
<i>Sustainability Report</i> Terhadap Nilai Perusahaan	(Sembiring et al., 2020), (Nuraeni et al., 2023), (Nurhasanah et al., 2022)	(Widya Ningrum et al., 2021)
<i>Green Accounting</i> Terhadap Nilai Perusahaan	(A. D. Lestari et al., 2023), (M. Lestari, 2023), (Monica et al., 2023)	(Sapulette et al., 2021)
<i>Intellectual Capital</i> Terhadap Nilai Perusahaan	(Kevin Raya et al., 2023), (Ermanda et al., 2022), (Halim, 2021)	(Rifana et al., 2021)

Dari hasil penelitian tersebut yang tidak konsisten, maka perlu menambahkan **good corporate governance** sebagai variabel moderasi. Penelitian ini merupakan pengembangan dari penelitian terdahulu (Pujiningsih, 2020), dengan menambahkan variabel **green accounting** dan **intellectual capital** sebagai variabel independen.

# Tujuan Penelitian

Untuk mengetahui secara mendalam pengaruh **sustainability report**, **green accounting**, dan **intellectual capital** terhadap nilai perusahaan dengan **good corporate governance** sebagai variabel moderasi.

## Kerangka Konseptual



## Pengembangan Hipotesis

- H1** : *Sustainability Report* Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan
- H2** : *Green Accounting* Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan
- H3** : *Intellectual Capital* Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan
- H4** : *Good Corporate Governance* Memoderasi Pengaruh *Sustainability Report* Terhadap Nilai Perusahaan
- H5** : *Good Corporate Governance* Memoderasi Pengaruh *Green Accounting* Terhadap Nilai Perusahaan
- H6** : *Good Corporate Governance* Memoderasi Pengaruh *Intellectual Capital* Terhadap Nilai Perusahaan

# Metode Penelitian

## Jenis dan Sumber Data

Penelitian ini menggunakan **metode kuantitatif** dengan sumber **data sekunder**, berupa laporan keuangan, tahunan, dan keberlanjutan perusahaan yang diperoleh melalui **Bursa Efek Indonesia (BEI)** dan **situs resmi masing-masing perusahaan**.

## Populasi dan Sampel

Populasi dalam penelitian ini yaitu **perusahaan sektor energi dan industri** yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2021-2023, sebanyak 153 perusahaan. Pengambilan sampel menggunakan **metode purposive sampling** dan terpilih sebanyak **213 data observasi**.

1. Perusahaan **sektor energi dan industri** yang **terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)** periode 2021-2023
2. Perusahaan yang menerbitkan **Financial Statement** periode 2021-2023
3. Perusahaan yang menerbitkan **Annual Report** periode 2021-2023
4. Perusahaan yang menerbitkan **Sustainability Report** periode 2021-2023

## Kriteria Dalam Metode Purposive Sampling

# Metode Penelitian

## Nilai Perusahaan :

$$\text{Tobin's } Q = \frac{MVS + D}{TA}$$

## Sustainability Report :

$$SRDI = \frac{N}{K}$$

## Green Accounting :

Peringkat PROPER

Emas = 5, Biru = 4, Hijau = 3, Merah = 2, Hitam = 1

## Intellectual Capital :

$$VAIC^{TM} = VACA + VAHU + STVA$$

$$VA = OUT - IN$$

$$VACA = \frac{VA}{CE} \quad VAHU = \frac{VA}{HC} \quad STVA = \frac{SC}{VA}$$

## Good Corporate Governance :

$$DKI = \frac{\text{Jumlah Komisaris Independen}}{\text{Jumlah Seluruh Komisaris}} \times 100$$

## Teknik Analisis Data

Penelitian ini menggunakan **analisis regresi linear berganda** dan **metode Moderated Regression Analysis (MRA)**, dengan bantuan perangkat lunak statistik yaitu **SPSS** untuk pengujian berikut :

- Uji Statistik Deskriptif
- Uji Asumsi Klasik
- Uji Hipotesis

## Pengukuran Variabel

# Hasil Penelitian

## Hasil Uji T (Parsial)

Coefficients <sup>a</sup>						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	37.547	5.154		7.285	.000
	<i>Sustainability Report (X1)</i>	9.546	7.461	.089	3.280	.002
	<i>Green Accounting (X2)</i>	3.220	1.308	.012	4.168	.007
	<i>Intellectual Capital (X3)</i>	4.047	.072	-.045	2.650	.002
a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan						

## Hasil Uji Moderated Regression Analysis (MRA)

Coefficients <sup>a</sup>						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	10.700	1.204		8.886	.000
	Moderasi SR (X1 Z)	.584	.074	.299	7.894	.000
	Moderasi GA (X2 Z)	.171	.009	.693	18.256	.000
	Moderasi IC (X3 Z)	.001	.001	.023	.669	.005
a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan						



# Pembahasan

Berdasarkan hasil **Uji T (Parsial)** dan **Uji Moderated Regression Analysis (MRA)** yang telah dilakukan, maka :

- **H1 diterima** : *Sustainability Report* secara parsial **berpengaruh positif** dan **signifikan** terhadap Nilai Perusahaan. Semakin transparan pengungkapan *sustainability report*, semakin meningkat kepercayaan investor, sehingga memperkuat reputasi dan meningkatkan nilai perusahaan.
- **H2 diterima** : *Green Accounting* secara parsial **berpengaruh positif** dan **signifikan** terhadap Nilai Perusahaan. Semakin optimal penerapan *green accounting* dalam perusahaan, semakin akurat informasi dampak lingkungan yang disajikan, sehingga meningkatkan kepercayaan investor dan berdampak positif pada nilai perusahaan.
- **H3 diterima** : *Intellectual Capital* secara parsial **berpengaruh positif** dan **signifikan** terhadap Nilai Perusahaan. Semakin tinggi *intellectual capital* yang dimiliki perusahaan, semakin meningkat efisiensi operasional dan inovasi, sehingga berkontribusi pada peningkatan nilai perusahaan.
- **H4 diterima** : *Good Corporate Governance* **memoderasi pengaruh positif** *Sustainability Report* terhadap Nilai Perusahaan secara **signifikan**. Semakin kuat penerapan GCG, semakin efektif *sustainability report* dalam memperkuat kepercayaan investor, mengurangi asimetri informasi, dan meningkatkan nilai perusahaan.
- **H5 diterima** : *Good Corporate Governance* **memoderasi pengaruh positif** *Green Accounting* terhadap Nilai Perusahaan secara **signifikan**. Semakin baik penerapan GCG, semakin optimal integrasi *green accounting* dalam praktik bisnis berkelanjutan, sehingga mengurangi risiko lingkungan dan meningkatkan nilai perusahaan.
- **H6 diterima** : *Good Corporate Governance* **memoderasi pengaruh positif** *Intellectual Capital* terhadap Nilai Perusahaan secara **signifikan**. Semakin kuat penerapan GCG, semakin optimal pengelolaan *intellectual capital*, yang dapat menarik minat investor dan berkontribusi pada peningkatan nilai perusahaan.

# Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian tersebut, dapat disimpulkan bahwa :

- *Sustainability Report* **berpengaruh positif** dan **signifikan** terhadap Nilai Perusahaan, karena transparansi pada pelaporan tersebut memperkuat reputasi perusahaan.
- *Green Accounting* **berpengaruh positif** dan **signifikan** terhadap Nilai Perusahaan, karena efisiensi biaya operasionalnya meningkatkan kepercayaan investor.
- *Intellectual Capital* **berpengaruh positif** dan **signifikan** terhadap Nilai Perusahaan
- *Good Corporate Governance* **memoderasi pengaruh positif** *Sustainability Report* terhadap Nilai Perusahaan secara **signifikan**, karena aset intelektual yang dimiliki mencerminkan keunggulan kompetitif perusahaan.
- *Good Corporate Governance* **memoderasi pengaruh positif** *Green Accounting* terhadap Nilai Perusahaan secara **signifikan**, dengan memastikan kredibilitas informasi yang disampaikan dapat dimanfaatkan dalam pengambilan keputusan.
- *Good Corporate Governance* **memoderasi pengaruh positif** *Intellectual Capital* terhadap Nilai Perusahaan secara **signifikan**, dengan mendorong optimalisasi pengelolaannya guna meningkatkan nilai perusahaan dalam jangka panjang.



# Manfaat Penelitian

Dengan adanya penelitian ini, diharapkan dapat memberikan kontribusi secara teoritis, akademis, dan praktis bagi pengembangan ilmu pengetahuan, serta penerapan bisnis yang lebih baik.

- Secara **teoritis**, penelitian ini menambah wawasan tentang hubungan *sustainability report*, *green accounting*, dan *intellectual capital* terhadap nilai perusahaan, serta memperjelas peran *good corporate governance* sebagai variabel moderasi yang memperkuat masing-masing hubungan tersebut.
- Secara **akademis**, penelitian ini bermanfaat bagi **mahasiswa** atau **peneliti selanjutnya** sebagai referensi dalam mengkaji keterkaitan antara *sustainability report*, *green accounting*, dan *intellectual capital* dengan nilai perusahaan. Selain itu, mendukung pengembangan teori dalam bidang akuntansi keuangan dan manajemen keberlanjutan yang relevan dengan praktik bisnis modern.
- Secara **praktis**, penelitian ini juga bermanfaat bagi **perusahaan** dalam menerapkan strategi keberlanjutan dan pengelolaan modal intelektual untuk meningkatkan nilai perusahaan. Kemudian, bagi **investor** atau **pemangku kepentingan lainnya**, penelitian ini menjadi bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan untuk berinvestasi. Sementara itu, bagi **regulator** atau **pemerintah**, penelitian ini menjadi masukan dalam menyusun kebijakan yang mendukung praktik bisnis berkelanjutan dan tata kelola perusahaan yang baik.

# Referensi

- Ermanda, M., & Puspa, D. F. (2022). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Sustainability Report dan Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan. *JKAA : Jurnal Kajian Akuntansi Dan Auditing*, 17(2). Retrieved from [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)
- Halim, K. I. (2021). Pengaruh Intellectual Capital, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Revenue*, 1(2). doi: 10.46306/rev.v1i2
- Kevin Raya, C. B., Putri Tamo, A. P., & Jao, R. (2023). Pengaruh Pengungkapan Enterprise Risk Management, Intellectual Capital, Dan Sustainability Report Terhadap Nilai Perusahaan. In *Journal of UKMC National Seminar on Accounting Proceeding* (Vol. 2, Issue 1). Retrieved from [www.24bisnis.com](http://www.24bisnis.com).
- Lestari, A. D., & Khomsiyah. (2023). Pengaruh Kinerja Lingkungan, Penerapan Green Accounting, dan Pengungkapan Sustainability Report Terhadap Nilai Perusahaan. *JEBMA : Jurnal Ekonomi Bisnis, Manajemen Dan Akuntansi*, 3(3). doi: [doi.org/jebma.v3n3.2799](https://doi.org/jebma.v3n3.2799)
- Lestari, M. (2023). Pengaruh Green Accounting, Green Intellectual Capital Dan Pengungkapan Corporate Sosial Responsibility (CSR) Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 3(2), 2955–2968. doi: 10.25105/jet.v3i2.17879
- Monica, S., & Sulfitri, V. (2023). Pengaruh Green Accounting, Corporate Social Responsibility Dan Financial Distress Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Consumer Goods Yang Terdaftar Di BEI 2019-2021. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 3(2), 3035–3048. doi: 10.25105/jet.v3i2.17999
- Nuraeni, F., Yanti, & Lasmini, L. (2023). Pengaruh Tax Avoidance, Sustainability Report, Dan Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan. *Edunomika*, 8(1).

# Referensi

- Nurhasanah, N., Boru Nababan, I. T., & K Fadhilah, N. H. (2022). Pengaruh Pengungkapan Sustainability Report Terhadap Nilai Perusahaan Subsektor Farmasi Tahun 2019-2021. *SENAKOTA : Seminar Nasional Ekonomi Dan Akuntansi*.
- Pujiningsih, V. D. (2020). Pengaruh Sustainability Report Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 8(3), 579–594. doi: 10.17509/jrak.v8i3.22841
- Rifana, R., & Nuswantara, D. A. (2021). *Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Food And Beverages Yang Terdaftar Di BEI 2015-2018* (Vol. 10, Issue 1).
- Sapulette, S. G., & Limba, F. B. (2021). Pengaruh Penerapan Green Accounting Dan Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2018-2020. *Kupma Jurnal*, 2(2). Retrieved from [http://ppid.menlhk.go.id/siaran\\_pers/browse/2337](http://ppid.menlhk.go.id/siaran_pers/browse/2337)
- Sembiring, E. E., & Hardiyanti. (2020). Pengaruh Struktur Kepemilikan Dan Pengungkapan Sustainability Report Terhadap Nilai Perusahaan Di Indonesia Dan Singapura. In *Jurnal Akuntansi Keuangan dan Bisnis* (Vol. 13, Issue 2). Retrieved from <https://jurnal.pcr.ac.id/index.php/jakb/>
- Widya Ningrum, N. R., Kirana, D. J., & Miftah, M. (2021). *Pengaruh Pengungkapan Sustainability Report, Asimetri Informasi, Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan*.

