

ESG Disclosure, Green Accounting, dan Competitive Advantage Terhadap Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan

Oleh:

Ade Annisa Dewi
Eny Maryanti

Program Studi Akuntansi
Universitas Muhammadiyah Sidoarjo
April, 2025

Pendahuluan

Kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba dan mengelola sumber daya secara efisien yang tercermin dalam kinerja keuangan. Kinerja keuangan adalah statistik yang digunakan untuk mengevaluasi tingkat keberhasilan suatu perusahaan dari perspektif pembiayaan selama periode waktu tertentu. Investor dapat menggunakan evaluasi ini untuk menemukan bisnis yang menghasilkan lebih banyak laba daripada yang lain. Di sisi lain, nilai perusahaan diharapkan terus meningkat dari tahun ke tahun. Jika nilai suatu perusahaan sering berfluktuasi secara signifikan, hal ini dapat menimbulkan masalah seperti perusahaan menjadi kurang menarik di pasar saham. Nilai perusahaan yang tinggi berkaitan dengan kinerja suatu perusahaan dan prospek perusahaan di masa depan. Beberapa tahun terakhir perusahaan semakin mendapatkan tekanan untuk tidak hanya memprioritaskan keuntungan finansial, namun juga menerapkan prinsip-prinsip keberlanjutan dalam operasional mereka. Semakin banyak perusahaan yang memasukkan prinsip-prinsip ESG ke dalam strategi bisnis mereka. Akuntansi ramah lingkungan memungkinkan perusahaan untuk lebih transparan melaporkan dampak lingkungan dari operasi mereka, yang semakin dihargai oleh investor dan konsumen. Selama puncak pandemik COVID-19, sejumlah perusahaan pertambangan dengan peringkat ESG yang baik mengungguli pasar dalam skala yang lebih besar. Selama tiga tahun terakhir, perusahaan-perusahaan ini telah memberikan total pengembalian pemegang saham rata-rata sebesar 34%, yang sepuluh poin persentase lebih tinggi daripada indeks pasar umum. Fenomena yang terjadi menunjukkan bahwa perusahaan yang menggunakan prinsip-prinsip ESG dapat meningkatkan kepercayaan investor serta berkontribusi pada kinerja keuangan yang lebih baik. Prinsip ESG juga dapat menciptakan efisiensi operasional melalui pengelolaan sumber daya yang lebih baik, mengurangi risiko hukum, dan meningkatkan hubungan dengan pemangku kepentingan. Hal ini tidak hanya mempengaruhi reputasi perusahaan tetapi juga memberikan keunggulan kompetitif di pasar. Hal tersebut menunjukkan kinerja baik dalam aspek ESG dapat menarik investor yang lebih sadar akan isu keberlanjutan, memperluas basis pasar, dan meningkatkan pendapatan. Dengan demikian, investasi dalam prinsip-prinsip ESG bukan hanya tanggung jawab sosial, tetapi juga strategi yang cerdas untuk mencapai kinerja keuangan yang unggul dan berkelanjutan.

Pendahuluan

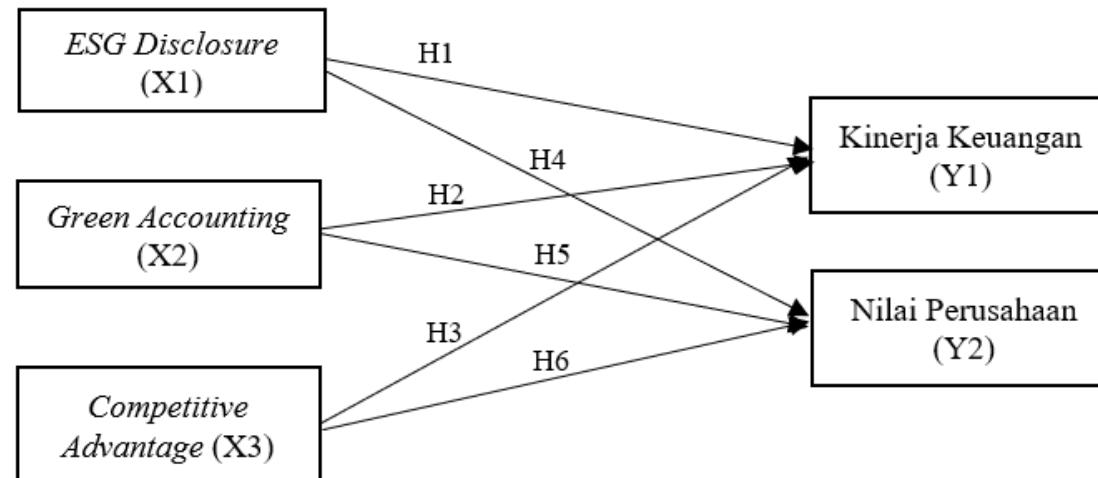
Penelitian Terdahulu

Variabel X	Kinerja Keuangan (Y1)	Nilai Perusahaan (Y2)
ESG Disclosure (X1)	<ul style="list-style-type: none">Hasil Berpengaruh:<ol style="list-style-type: none">Gustin Ningwati & Ni Nyoman Dwi,2022Barraq Mellina Zahroh & Hersugondo,2022Hasil Tidak Berpengaruh:<ol style="list-style-type: none">Era Vivianti Husada& Susi Handayani,2021	<ul style="list-style-type: none">Hasil Berpengaruh:<ol style="list-style-type: none">Fahmi Utomo & I.Pangestuti 2023R.Adhi & N.Cahyonowati 2023Hasil Tidak Berpengaruh:<ol style="list-style-type: none">Hendi Rohendi ,I.Ghozali et al,2024
Green Accounting (X2)	<ul style="list-style-type: none">Hasil Berpengaruh:<ol style="list-style-type: none">Sindy Firantia Dewi &Ade Imam Muslim,2022Kamila Ramadhani, Muhamad Sena Saputra & Lidia Wahyuni,2022Hasil Tidak Berpengaruh:<ol style="list-style-type: none">Martha Angelina & E. Nursasi,2021	<ul style="list-style-type: none">Hasil Berpengaruh:<ol style="list-style-type: none">A.Lindawati,T. Geraldine,B. Handoko et al, 2023M.Lestari, 2023Hasil Tidak Berpengaruh:<ol style="list-style-type: none">Aurillia Salsabila & J,Widiatmoko,2022
Competitive Advantage (X3)	<ul style="list-style-type: none">Hasil Berpengaruh:<ol style="list-style-type: none">P.Purwanto & Nanda Mela,2021Dian Noviyana & Riris Rotua Sitorus,2023	<ul style="list-style-type: none">Hasil Berpengaruh:<ol style="list-style-type: none">A. Wijayanto, Suhadak, M. Dzulkiron et al, 2019A.Romadhani, M. Saifi, dan N. F. Nuzula,2022Hasil Tidak Berpengaruh:<ol style="list-style-type: none">Finia Septa,D. Surya et al,2022

Tujuan Penelitian

Untuk mengetahui pengaruh *esg disclosure*, *green accounting* dan *competitive advantage* terhadap kinerja keuangan dan nilai perusahaan.

Kerangka Konseptual



Pengembangan Hipotesis

- H1 :** *ESG Disclosure* berpengaruh positif terhadap Kinerja Keuangan
- H2 :** *Green Accounting* berpengaruh positif terhadap Kinerja Keuangan
- H3 :** *Competitive Advantage* berpengaruh positif terhadap Kinerja Keuangan
- H4 :** *ESG Disclosure* berpengaruh negatif terhadap Nilai Perusahaan
- H5 :** *Green Accounting* berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan
- H6 :** *Competitive Advantage* berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan

Metode Penelitian

1. Penelitian Kuantitatif
2. Data sekunder berupa laporan keuangan tahunan di website resmi BEI
3. Perusahaan yang terdaftar di BEI periode 2019-2023

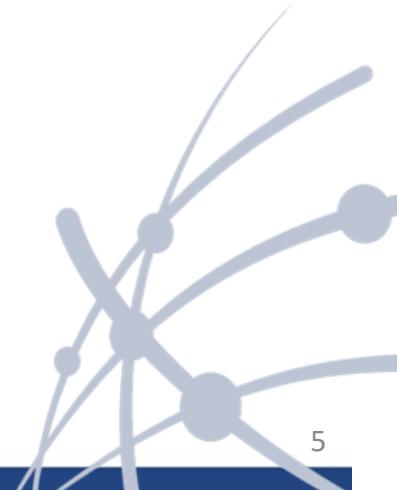
Jenis, Sumber Data, dan Objek Penelitian

Populasi berjumlah 60 perusahaan yang terdaftar di BEI periode 2019-2023. Dengan menggunakan teknik *purposive sampling* dan *Unbalanced Panel* diperoleh total sampel 300 data.

Populasi dan Sampel

1. Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode tahun 2019-2023
2. Perusahaan yang mempublikasikan pengungkapan ESG Score di Bloomberg pada periode tahun 2019-2023
3. Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang menggunakan mata uang rupiah periode tahun 2019-2023

Kriteria dalam pengambilan sampel



Metode Penelitian

Pengukuran Variabel

X1
ESG Disclosure
ESG Disclosure Score

X2
Green Accounting
Dummy Variabel

X3
Competitive Advantage
Penjualan dibagi
Total Aset

Y1
Kinerja Keuangan
ROA

Y2
Nilai Perusahaan
Tobin's Q

Teknik dan Analisis Data

1. Menggunakan aplikasi SPSS 23
2. Analisis data statistik deskriptif
3. Metode analisis regresi berganda
4. Uji Normalitas
5. Uji Asumsi Klasik
6. Uji Hipotesis

Hasil Penelitian

Hasil Uji T Kinerja Keuangan

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error				Tolerance	VIF
1	(Constant)	3.088	.966		.002		
	X1	-.037	.023	-.105	-.1602	.110	.805 1.242
	X2	.555	.638	.057	.870	.385	.805 1.242
	X3	4.957	.649	.451	7.638	.000	.991 1.009

a. Dependent Variable: Y1

Hasil Penelitian

Hasil Uji T Nilai Perusahaan

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients			Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta				Tolerance	VIF
1	(Constant)	.007	.097		.069	.945		
	X1	-.006	.002	-.166	-2.463	.014	.805	1.242
	X2	.315	.064	.331	4.902	.000	.805	1.242
	X3	.309	.065	.287	4.724	.000	.991	1.009

a. Dependent Variable: Y2



Pembahasan

1. *ESG Disclosure* **tidak berpengaruh** terhadap Kinerja Keuangan. Hal ini juga disebabkan oleh kenyataan bahwa ESG membutuhkan waktu untuk menunjukkan pengaruhnya terhadap kinerja keuangan sehingga pengungkapannya belum dilakukan secara optimal oleh sebagian besar perusahaan.
2. *Green Accounting* **tidak berpengaruh** terhadap Kinerja Keuangan. Hal yang mendasari temuan ini yaitu disebabkan oleh tingginya biaya yang diperlukan untuk pengelolaan limbah dan dampak lingkungan lain yang berkaitan dengan aktivitas operasional perusahaan. Akibatnya, bagi sebagian perusahaan penerapan *green accounting* masih dipandang sebagai beban biaya tambahan yang belum memberikan dampak langsung terhadap peningkatan profitabilitas.
3. *Competitive Advantage* **berpengaruh positif** terhadap Kinerja Keuangan. Temuan ini mengindikasikan bahwa semakin tinggi kemampuan perusahaan dalam mengelola sumber daya strategis secara efektif dan efisien, semakin besar pula kontribusinya terhadap peningkatan kinerja keuangan seperti pertumbuhan penjualan, laba, serta perkembangan usaha secara keseluruhan.
4. *ESG Disclosure* **berpengaruh negatif** terhadap Nilai Perusahaan. Kondisi ini kemungkinan terjadi karena informasi non-keuangan terkait *ESG Disclosure* masih terbatas di berbagai sektor dan belum menjadi faktor utama dalam pengambilan keputusan investasi. Selain itu, *ESG Disclosure* sering dianggap sebagai aktivitas yang meningkatkan biaya operasional perusahaan, sehingga dapat mengurangi keuntungan bagi investor.
5. *Green Accounting* **berpengaruh positif** terhadap Nilai Perusahaan. Penerapan *green accounting* diperlukan untuk menilai biaya dan efektivitas perlindungan lingkungan secara kuantitatif. Oleh karena itu, perusahaan perlu mencatat dan melaporkan aktivitas lingkungannya guna meningkatkan nilai perusahaan dan mencapai pembangunan berkelanjutan.
6. *Competitive Advantage* **berpengaruh positif** terhadap Nilai Perusahaan. Perusahaan dengan keunggulan kompetitif cenderung mampu menjalin hubungan strategis dengan mitra bisnis, merespons dinamika pasar, serta beradaptasi terhadap perubahan preferensi konsumen melalui strategi pemasaran dan inovasi yang efektif



Keterbatasan dan Saran Penelitian

Penelitian ini memiliki sejumlah keterbatasan yang perlu diperhatikan. Cakupan data dibatasi pada periode lima tahun dengan jumlah sampel sebanyak 60 perusahaan yang terdaftar di BEI dari berbagai sektor, sehingga generalisasi temuan menjadi terbatas. Selain itu, keterbatasan ketersediaan data khususnya terkait pengungkapan ESG melalui Bloomberg serta kompleksitas dalam pengukuran variabel ESG Disclosure dan Green Accounting turut memengaruhi kelengkapan analisis. Mengingat kedua variabel tersebut bersifat jangka panjang, sehingga dampaknya terhadap kinerja keuangan dan nilai perusahaan kemungkinan belum sepenuhnya tercermin dalam periode observasi yang relatif singkat. Oleh karena itu, disarankan agar penelitian selanjutnya memperluas rentang waktu (dengan menambahkan dua tahun observasi tambahan) guna memperoleh pemahaman yang lebih komprehensif. Selain itu, penggunaan metode atau perangkat analisis yang berbeda dapat dipertimbangkan guna meningkatkan akurasi dan komprehensif.

Referensi

- [1] G. Ningwati and N. N. Putri, "Analisis Pengaruh Esg Disclosure Terhadap Financial Performance," *Pros. ASIC 2022*, vol. 2, no. 1, pp. 57–75, 2023.
- [2] Prabowo and I. Djastuti, "Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro Jl. Prof. Soedharto SH Tembalang, Semarang 50239, Phone: +622476486851," *J. Manag. ISSN 2337-3792*, vol. 4, no. 2, pp. 1–12, 2015.
- [3] Husada dan Handayani, "445668-None-45738a32," *J. Bina Akunt.*, vol. 8, no. 2, 2021.
- [4] S. Firantia Dewi and A. Imam Muslim, "Pengaruh Penerapan Corporate Social Responsibility (CSR) dan Green Accounting Terhadap Kinerja Keuangan," *J. Akunt. Indones.*, vol. 11, no. 1, pp. 73–84, 2022, [Online]. Available: <http://dx.doi.org/10.30659/jai.11.1.73-84>
- [5] . K. R., M. S. Saputra, and L. Wahyuni, "Pengaruh Penerapan Green Accounting Dan Kinerja Lingkungan Terhadap Kinerja Keuangan Dengan Tata Kelola Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi," *J. Akunt. Trisakti*, vol. 9, no. 2, pp. 229–244, 2022, doi: 10.25105/jat.v9i2.14559.
- [6] P. Purwanto and N. F. Mela, "Pengaruh Modal Intelektual Dan Keunggulan Bersaing Terhadap Kinerja Keuangan," *Curr. J. Kaji. Akunt. dan Bisnis Terkini*, vol. 2, no. 2, pp. 339–362, 2021, doi: 10.31258/jc.2.2.339-362.
- [7] D. Noviyana and R. R. Sitorus, "Pengaruh Competitive Advantage dan Digital Business Strategy terhadap Financial Performance dengan Digital Marketing Sebagai Variabel Moderasi," *Manag. Stud. Entrep. J.*, vol. 4, no. 2, pp. 1288–1304, 2023, [Online]. Available: <http://journal.yrpipku.com/index.php/msej>
- [8] F. U. Mudzakir and I. R. D. Pangestuti, "Pengaruh Environmental, Social and Governance Disclosure Terhadap Nilai Perusahaan dengan ROA dan DER sebagai Variabel Kontrol," *Diponegoro J. Manag.*, vol. 12, no. 2, pp. 1–13, 2023, [Online]. Available: <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/dbr>
- [9] A. S. L. Lindawati, T. G. Geraldine, B. L. Handoko, R. Widuri, and M. Mustapha, "Analysis of Sustainability Performance, Green Accounting and Esg Disclosure on Firm Valuation," *Int. J. Contemp. Account.*, vol. 5, no. 2, pp. 183–198, 2023, doi: 10.25105/ijca.v5i2.17745.
- [10] A. Wijayanto, Suhadak, M. Dzulkirrom, and N. F. Nuzula, "the Effect of Competitive Advantage on Financial Performance and Firm Value: Evidence From Indonesian Manufacturing Companies," *Russ. J. Agric. Socio-Economic Sci.*, vol. 85, no. 1, pp. 35–44, 2019, doi: 10.18551/rjoas.2019-01.04.
- [11] A. Romadhani, M. Saifi, and N. F. Nuzula, "Pengaruh Competitive Advantage, Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada perusahaan IDX LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2020)," *Profit J. Adm. Bisnis*, vol. 16, no. 2, pp. 241–254, 2022, [Online]. Available: <https://profit.ub.ac.id>

