



## Similarity Report

### Metadata

Name of the organization

**Universitas Muhammadiyah Sidoarjo**

Title

**ADE ANNISA DEWI SKRIPSI**

Author(s) Coordinator

**AkuntansiEny Maryanti**

Organizational unit

**FBHIS**

### Alerts

In this section, you can find information regarding text modifications that may aim at temper with the analysis results. Invisible to the person evaluating the content of the document on a printout or in a file, they influence the phrases compared during text analysis (by causing intended misspellings) to conceal borrowings as well as to falsify values in the Similarity Report. It should be assessed whether the modifications are intentional or not.

Characters from another alphabet		0
Spreads		0
Micro spaces		1
Hidden characters		0
Paraphrases (SmartMarks)		114

### Record of similarities

SCs indicate the percentage of the number of words found in other texts compared to the total number of words in the analysed document. Please note that high coefficient values do not automatically mean plagiarism. The report must be analyzed by an authorized person.



**25**

The phrase length for the SC 2

**7227**

Length in words

**57024**

Length in characters

### Active lists of similarities

This list of sources below contains sources from various databases. The color of the text indicates in which source it was found. These sources and Similarity Coefficient values do not reflect direct plagiarism. It is necessary to open each source, analyze the content and correctness of the source crediting.

#### The 10 longest fragments

Color of the text

NO	TITLE OR SOURCE URL (DATABASE)	NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)
1	<a href="https://www.liputan6.com/bisnis/read/5666483/95-perusahaan-di-indonesia-adopsi-esg-untuk-tingkatkan-nilai-usaha">https://www.liputan6.com/bisnis/read/5666483/95-perusahaan-di-indonesia-adopsi-esg-untuk-tingkatkan-nilai-usaha</a>	39 0.54 %
2	<a href="https://archive.umsida.ac.id/index.php/archive/preprint/download/3994/29029/33119">https://archive.umsida.ac.id/index.php/archive/preprint/download/3994/29029/33119</a>	34 0.47 %
3	Pengaruh Penerapan Green Accounting Terhadap Kinerja Perusahaan Iqbal Achmad, Bambang Wicaksono, Yenti Santika;	32 0.44 %
4	<a href="https://archive.umsida.ac.id/index.php/archive/preprint/download/4670/33674/38002">https://archive.umsida.ac.id/index.php/archive/preprint/download/4670/33674/38002</a>	32 0.44 %

5	<a href="https://archive.umsida.ac.id/index.php/archive/preprint/download/4670/33674/38002">https://archive.umsida.ac.id/index.php/archive/preprint/download/4670/33674/38002</a>	28 0.39 %
6	<a href="https://archive.umsida.ac.id/index.php/archive/preprint/download/3994/29029/33119">https://archive.umsida.ac.id/index.php/archive/preprint/download/3994/29029/33119</a>	25 0.35 %
7	<a href="https://prosiding.unipma.ac.id/index.php/SIMBA/article/viewFile/6320/5027">https://prosiding.unipma.ac.id/index.php/SIMBA/article/viewFile/6320/5027</a>	25 0.35 %
8	<a href="https://archive.umsida.ac.id/index.php/archive/preprint/download/4670/33674/38002">https://archive.umsida.ac.id/index.php/archive/preprint/download/4670/33674/38002</a>	25 0.35 %
9	<a href="https://archive.umsida.ac.id/index.php/archive/preprint/download/3994/29029/33119">https://archive.umsida.ac.id/index.php/archive/preprint/download/3994/29029/33119</a>	23 0.32 %
10	<a href="https://archive.umsida.ac.id/index.php/archive/preprint/download/3994/29029/33119">https://archive.umsida.ac.id/index.php/archive/preprint/download/3994/29029/33119</a>	23 0.32 %

from RefBooks database (3.83 %)

NO	TITLE	NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)
<b>Source: Paperity</b>		
1	Pengaruh Competitive Advantage dan Digital Business Strategy terhadap Financial Performance dengan Digital Marketing Sebagai Variabel Moderasi Sitorus Riris Rotua,Dian Noviyana;	38 (3) 0.53 %
2	Pengaruh Penerapan Green Accounting Terhadap Kinerja Perusahaan Iqbal Achmad, Bambang Wicaksono,Yenti Santika;	32 (1) 0.44 %
3	PENGARUH ENVIRONMENTAL, SOCIAL AND GOVERNANCE DISCLOSURE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN ROA DAN DER SEBAGAI VARIABEL KONTROL (Studi Pada Perusahaan Listing di BEI Periode 2017 - 2021) Pangestuti Irene Rini Demi,Mudzakir Fahmi Utomo;	28 (4) 0.39 %
4	PENGARUH GREEN ACCOUNTING, GREEN INTELLECTUAL CAPITAL DAN PENGUNGKAPAN CORPORATE RESPONSIBILITY SOCIAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN Mega Lestari;	22 (2) 0.30 %
5	Pengaruh Enterprise Risk Management, Kualitas Audit Eksternal, Dan ESG Disclosure Terhadap Nilai Perusahaan Rizki Widianto, Astuti Christina Dwi;	19 (2) 0.26 %
6	A Review of Green Accounting for Firm Value Literature Rika Apriana;	17 (3) 0.24 %
7	Pengaruh Kinerja Keuangan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Tekstil dan Garmen Tahun 2015-2021 Khalifa Lyra Reine,Fadhilah Nur Hidayah K, Adli Muhammad, Nababan Indah Tiara Boru;	16 (1) 0.22 %
8	Pengaruh Environmental, Social, dan Governance (ESG) Terhadap Financial Performance Endah Finatariani,Dhiti Af'thonah;	15 (3) 0.21 %
9	Pengaruh Kinerja Lingkungan, Penerapan Green Accounting, dan Pengungkapan Sustainability Report Terhadap Nilai Perusahaan Khomsiyah,Lestari Ade Dwi;	14 (2) 0.19 %
10	The Effect Of Audit Quality, Human Resource Management, Competitive Advantage, On Financial Decisions And Financial Performance On Expedition Services Paminto H. Ardi, Jamaluddin Jamaluddin,Peres Liku Datu;	14 (2) 0.19 %
11	PENGARUH CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY DAN GREEN ACCOUNTING TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN VARIABEL MODERASI PROFITABILITAS Susi Dwi Mulyani,Gunawan Hiemelda;	12 (2) 0.17 %
12	PENGARUH GREEN ACCOUNTING, KINERJA LINGKUNGAN DAN BIAYA LINGKUNGAN TERHADAP KINERJA KEUANGAN Zuhrohtun Zuhrohtun,Budi Erliana Cahyaning;	8 (1) 0.11 %

13	Pengaruh Pajak, Intangible Assets, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Transfer Pricing Dini Fitrianti,Astri Wulandari;	8 (1) 0.11 %
14	ANALISIS PENGARUH KUALITAS WEBSITE TERHADAP KEPUASAN PENGGUNA BERDASARKAN METODE WEBQUAL PADA UNIVERSITAS SURABAYA Riko Tri Ardi Widogdo, Sulistiowati Sulistiowati, Agus Dwi Churniawan;	7 (1) 0.10 %
15	PENGARUH ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG) DAN RETENTION RATIO TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN NILAI PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERATING Sihar Tambun,Qodary Hilwa Fitratul;	6 (1) 0.08 %
16	Pengaruh Teknologi Big Data terhadap Financial Performance dan Competitive Advantage Studi pada Perusahaan Go Public di Indonesia Sektor Perbankan Rahardja Almira Swanta;	6 (1) 0.08 %
17	Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Setiawati Luh Pande Eka, Putri Yura Karlinda Wiasa;	5 (1) 0.07 %
18	Profitabilitas dalam sektor manufaktur barang konsumsi Indonesia: Investigasi empiris Linanda Pratika, Delta Fenisa,Aryasa Hence Made, Atin Sumaryanti, Giarti Astriana;	5 (1) 0.07 %
19	Pengaruh Pengungkapan Sustainability Report, Ukuran Perusahaan, dan Kesempatan Investasi terhadap Nilai Perusahaan Valerie Clara Laurensia, Upi Niarti, Purwaningrum Supiningtyas;	5 (1) 0.07 %

#### from the home database (0.00 %)

NO	TITLE	NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)

#### from the Database Exchange Program (0.07 %)

NO	TITLE	NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)
1	MKI 10/9/2024 Sekolah Tinggi Intelijen Negara (PERPUSTAKAAN SEKOLAH TINGGI INTELIJEN NEGARA)	5 (1) 0.07 %

#### from the Internet (15.23 %)

NO	SOURCE URL	NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)
1	<a href="https://archive.umsida.ac.id/index.php/archive/preprint/download/3994/29029/33119">https://archive.umsida.ac.id/index.php/archive/preprint/download/3994/29029/33119</a>	327 (29) 4.52 %
2	<a href="https://archive.umsida.ac.id/index.php/archive/preprint/download/4670/33674/38002">https://archive.umsida.ac.id/index.php/archive/preprint/download/4670/33674/38002</a>	160 (11) 2.21 %
3	<a href="https://www.journal.stteamkop.ac.id/index.php/bijak/article/download/4756/3131">https://www.journal.stteamkop.ac.id/index.php/bijak/article/download/4756/3131</a>	58 (6) 0.80 %
4	<a href="https://www.liputan6.com/bisnis/read/5666483/95-perusahaan-di-indonesia-adopsi-esg-untuk-tingkatkan-nilai-usaha">https://www.liputan6.com/bisnis/read/5666483/95-perusahaan-di-indonesia-adopsi-esg-untuk-tingkatkan-nilai-usaha</a>	55 (2) 0.76 %
5	<a href="https://jurnal.ikopin.ac.id/index.php/fairvalue/article/download/3029/2797/15903">https://jurnal.ikopin.ac.id/index.php/fairvalue/article/download/3029/2797/15903</a>	46 (4) 0.64 %
6	<a href="https://core.ac.uk/download/568378234.pdf">https://core.ac.uk/download/568378234.pdf</a>	45 (4) 0.62 %
7	<a href="https://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/download/3741/3756/">https://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/download/3741/3756/</a>	45 (6) 0.62 %
8	<a href="https://prosiding.unipma.ac.id/index.php/SIMBA/article/viewFile/6320/5027">https://prosiding.unipma.ac.id/index.php/SIMBA/article/viewFile/6320/5027</a>	43 (4) 0.59 %
9	<a href="https://archive.umsida.ac.id/index.php/archive/preprint/download/6469/46511/52080">https://archive.umsida.ac.id/index.php/archive/preprint/download/6469/46511/52080</a>	38 (5) 0.53 %
10	<a href="https://sosains.greenvest.co.id/index.php/sosains/article/download/32047/1717/8349">https://sosains.greenvest.co.id/index.php/sosains/article/download/32047/1717/8349</a>	30 (4) 0.42 %
11	<a href="https://repository.uksw.edu/bitstream/123456789/35407/2/T1_212020258_lsi.pdf">https://repository.uksw.edu/bitstream/123456789/35407/2/T1_212020258_lsi.pdf</a>	26 (4) 0.36 %

12	<a href="https://repository.bsi.ac.id/repo/files/421340/download/Jurnal_63200264_Daffa%20Rinaldi%20Pratama.pdf">https://repository.bsi.ac.id/repo/files/421340/download/Jurnal_63200264_Daffa%20Rinaldi%20Pratama.pdf</a>	26 (3) 0.36 %
13	<a href="https://archive.umsida.ac.id/index.php/archive/preprint/download/4641/33206/37474">https://archive.umsida.ac.id/index.php/archive/preprint/download/4641/33206/37474</a>	20 (2) 0.28 %
14	<a href="https://journal2.unusa.ac.id/index.php/AMJ/article/download/2821/1732">https://journal2.unusa.ac.id/index.php/AMJ/article/download/2821/1732</a>	18 (3) 0.25 %
15	<a href="http://repository.iainkudus.ac.id/11989/7/7.%20BAB%20IV.pdf">http://repository.iainkudus.ac.id/11989/7/7.%20BAB%20IV.pdf</a>	15 (2) 0.21 %
16	<a href="https://repository.unika.ac.id/18546/5/12.30.0205%20DODO%20SETIADINATA%20SUCIPTO%20%289.88%29..pdf%20BAB%20IV.pdf">https://repository.unika.ac.id/18546/5/12.30.0205%20DODO%20SETIADINATA%20SUCIPTO%20%289.88%29..pdf%20BAB%20IV.pdf</a>	15 (1) 0.21 %
17	<a href="https://www.jurnal.uisu.ac.id/index.php/JRAM/article/download/4776/3490">https://www.jurnal.uisu.ac.id/index.php/JRAM/article/download/4776/3490</a>	15 (2) 0.21 %
18	<a href="https://financial.ac.id/index.php/financial/article/download/616/pdf">https://financial.ac.id/index.php/financial/article/download/616/pdf</a>	15 (1) 0.21 %
19	<a href="https://pdfs.semanticscholar.org/4e35/3b4933a1af7c9abec97ef9645f7dd8f26990.pdf">https://pdfs.semanticscholar.org/4e35/3b4933a1af7c9abec97ef9645f7dd8f26990.pdf</a>	14 (2) 0.19 %
20	<a href="https://myskripsi.ums.ac.id/media/skripsi/laporan/2025/02/09/SKRIPSI-FANIA_MAULIDA_PANGESTI-B200210250.pdf">https://myskripsi.ums.ac.id/media/skripsi/laporan/2025/02/09/SKRIPSI-FANIA_MAULIDA_PANGESTI-B200210250.pdf</a>	13 (1) 0.18 %
21	<a href="http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/download/4626/4625/">http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/download/4626/4625/</a>	11 (1) 0.15 %
22	<a href="https://digilib.uin-suka.ac.id/id/eprint/64357/1/19108040067_BAB-I_IV-atau-V_DAFTAR-PUSTAKA.pdf">https://digilib.uin-suka.ac.id/id/eprint/64357/1/19108040067_BAB-I_IV-atau-V_DAFTAR-PUSTAKA.pdf</a>	11 (1) 0.15 %
23	<a href="http://repository.upi.edu/88515/4/S_PEA_1708164_CHAPTER3.pdf">http://repository.upi.edu/88515/4/S_PEA_1708164_CHAPTER3.pdf</a>	8 (1) 0.11 %
24	<a href="https://current.ejournal.unri.ac.id/index.php/jc/article/download/729/330">https://current.ejournal.unri.ac.id/index.php/jc/article/download/729/330</a>	8 (1) 0.11 %
25	<a href="https://journal.ikopin.ac.id/index.php/fairvalue/article/download/2347/2348">https://journal.ikopin.ac.id/index.php/fairvalue/article/download/2347/2348</a>	8 (1) 0.11 %
26	<a href="https://journalpedia.com/1/index.php/jsab/article/download/4252/4418/14624">https://journalpedia.com/1/index.php/jsab/article/download/4252/4418/14624</a>	8 (1) 0.11 %
27	<a href="https://jurnal.buddhidharma.ac.id/index.php/pros/article/download/1118/565">https://jurnal.buddhidharma.ac.id/index.php/pros/article/download/1118/565</a>	7 (1) 0.10 %
28	<a href="https://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/download/4106/4117/">https://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/download/4106/4117/</a>	6 (1) 0.08 %
29	<a href="https://jurnal.buddhidharma.ac.id/index.php/pros/article/download/1974/1256/6131">https://jurnal.buddhidharma.ac.id/index.php/pros/article/download/1974/1256/6131</a>	5 (1) 0.07 %
30	<a href="http://digilib.unila.ac.id/8107/15/BAB%20III.pdf">http://digilib.unila.ac.id/8107/15/BAB%20III.pdf</a>	5 (1) 0.07 %

### List of accepted fragments (no accepted fragments)

NO	CONTENTS	NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)

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

ESG Disclosure, Green Accounting, and Competitive Advantage to Financial Performance and Firm Valuation

Ade Annisa Dewi  
212010300012  
Eny Maryanti  
0701038203

#### PROPOSAL SKRIPSI

**Program Studi Akuntansi**  
**Fakultas Bisnis, Hukum & Ilmu Sosial** Universitas Muhammadiyah Sidoarjo  
 Desember, 2024  
 ESG Disclosure, Green Accounting, dan Competitive Advantage **Terhadap**  
**Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan**

Email : enymaryanti@umsida.ac.id **Abstract.** This study investigates the effect of Environmental, Social, and Governance (ESG) Disclosure, Green Accounting, and Competitive Advantage on financial performance and firm value. A quantitative method was applied using secondary data from 60 companies listed on the Indonesia Stock Exchange between 2019 and 2023. The data were analyzed using multiple linear regression. Results show that Competitive Advantage has a significant positive influence on both financial performance and firm value. ESG Disclosure does not significantly affect financial performance but negatively impacts firm value, suggesting that ESG practices are not yet widely integrated into investor decision-making. Green Accounting has no significant effect on financial performance but positively contributes to firm value, indicating its role in enhancing long-term sustainability. These findings highlight that while ESG and environmental initiatives are important, their financial impact may not be immediate. In contrast, strong competitive positioning directly improves company outcomes. This research provides useful insights for corporate managers and investors regarding sustainability and strategic development.

Keywords - ESG Disclosure; Green Accounting; Competitive Advantage; Financial Performance; Firm Value

## PENDAHULUAN

Kemajuan inovasi di dunia global saat ini menjadi semakin canggih, yang menyebabkan meningkatnya persaingan dalam sektor bisnis. Lanskap persaingan ini memaksa perusahaan untuk tidak hanya mempertahankan tetapi juga meningkatkan kinerja mereka. Kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba dan mengelola sumber daya secara efisien yang tercermin dalam kinerja keuangan [1]. Kinerja keuangan adalah statistik yang digunakan untuk mengevaluasi tingkat keberhasilan suatu perusahaan dari perspektif pembiayaan selama periode waktu tertentu [2]. 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 [3]. Beberapa tahun terakhir perusahaan semakin mendapatkan tekanan untuk tidak hanya memprioritaskan keuntungan finansial, namun juga menerapkan prinsip-prinsip keberlanjutan dalam operasional mereka [4]. 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. Berdasarkan hal tersebut, menyikapi fenomena yang terjadi melansir dari beberapa berita online seperti Liputan6.com, Kompas.com dan PwC Indonesia. **President Direktur Institute for Sustainability and Agility (ISA) dan Ketua ESG Task Force Kadin, Maria R. Nindita Radyati mengutip data dari Mandiri Institute pada 2023 yang menunjukkan bahwa 95% perusahaan di Indonesia mengadopsi ESG untuk meningkatkan nilai korporasi mereka.** Menurut 91% perusahaan yang disurvei untuk studi Mandiri Institute 2023, Penerapan prinsip-prinsip ESG sebagian dimotivasi oleh keinginan untuk mengatasi tantangan sosial dan lingkungan, peraturan mendorong 86% perusahaan untuk menerapkan ESG, sementara reputasi mendorong 80%. Sedangkan 70% perusahaan mengatakan nilai ESG sangat penting bagi strategi perusahaan, dan 44% untuk ekspansi pasar [5].

Penerapan ESG terlihat pada PT. Aneka Tambang Tbk (Antam) yang telah menerapkan sejumlah prinsip ESG ke dalam kegiatan operasional. Langkah pertama yang dilakukan adalah dengan menerapkan sistem operasi yang ramah lingkungan. Melalui program kemitraan, antam secara rutin melaksanakan inisiatif tanggung jawab sosial dan lingkungan. Antam menerapkan tata kelola perusahaan sesuai peraturan perundang-undangan dan kebijakan yang berlaku sebagai salah satu bentuk pelaksanaan komponen tata kelola. Sebagai bagian dari akuntabilitas dan transparansi informasi, antam juga secara rutin menyampaikan kinerja perusahaan dan ESG kepada publik [6]. 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. Evaluasi tahun lalu menunjukkan bahwa menempatkan ESG sebagai fokus utama dari sebuah strategi sangat penting untuk menghasilkan pertumbuhan, sehingga dapat dipastikan bahwa para investor di industri ini akan terus tertarik pada bisnis yang secara aktif menerapkan ESG [7]. 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.

Faktor Pertama yaitu ESG Disclosure, untuk memahami bagaimana ESG Disclosure berkontribusi terhadap kinerja keuangan dapat menghasilkan nilai tambah bagi perusahaan dan para pemangku kepentingan. Evaluasi perusahaan didasarkan pada kinerjanya, terutama kinerja keuangan yang ditentukan dengan menghitung jumlah laba yang dihasilkan karena laba merupakan hal yang penting dan diperlukan agar perusahaan dapat bertahan hidup maka laba digunakan sebagai metrik untuk menilai kinerja keuangan [8]. Oleh karena itu, perusahaan yang memiliki tata kelola yang baik dan secara aktif menangani risiko sosial dan lingkungan cenderung berfungsi lebih stabil dan memiliki kinerja yang lebih baik pada saat krisis [9].

**Kelangsungan hidup perusahaan tidak hanya bergantung pada peningkatan kinerja keuangannya, tetapi juga pada** kemampuan untuk menarik minat semua pihak yang terlibat termasuk masyarakat sekitar. Selain itu, perusahaan juga harus memberikan dampak positif bagi seluruh pemangku kepentingan [9]. Berdasarkan pada penelitian terdahulu pengungkapan ESG meningkatkan laba atas investasi perusahaan. Pengungkapan ESG secara tidak langsung akan mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan meskipun perusahaan tersebut mengungkapkan informasi non keuangan. Sesuai dengan penelitian terdahulu menunjukkan pengungkapan ESG berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan [10] [11]. Namun penelitian sebelumnya menunjukkan bahwa tidak ada korelasi antara pengungkapan ESG dan kinerja keuangan. Penyebab utama dari hasil tersebut adalah karena prosedur tata kelola perusahaan belum sepenuhnya memahami gagasan praktik ESG, dan pengungkapannya belum dilakukan secara akurat dan menyeluruh [12].

Faktor Kedua yang mempengaruhi kinerja keuangan yaitu Green Accounting. Green Accounting memberikan gambaran mengenai upaya perlindungan lingkungan dengan menggabungkan biaya manfaat lingkungan dari keputusan ekonomi berdasarkan kinerja keuangan perusahaan [13]. Green Accounting juga sebagai pendukung perusahaan pembangunan berkelanjutan sehingga dapat membedakan antara biaya dan manfaat dengan

memasukkan konservasi lingkungan ke dalam operasional perusahaan [13]. Manfaat ekonomi masa depan perusahaan dapat diperoleh melalui adanya produk - produk yang ramah lingkungan. Apabila secara tidak langsung perusahaan dapat menghasilkan produk yang ramah lingkungan, maka dapat pula terhindar dari tuduhan masyarakat mengenai kerusakan lingkungan [14]. Hal ini **dapat menjadi bukti bahwa perusahaan tersebut telah menerapkan green accounting dalam kegiatan operasionalnya** [15]. Pengenalan Green Accounting ditujukan agar perusahaan dapat mendukung penuh perusahaan dalam aktivitasnya untuk memenuhi keinginan stakeholder, meningkatkan kinerja perusahaan dan pelaporan lingkungan, meningkatkan kepuasan pemangku kepentingan, dan meningkatkan efisiensi operasional [16]. Pendekatan ini memungkinkan perusahaan memperoleh penerimaan sosial sekaligus meningkatkan kesehatan keuangan jangka panjang perusahaan [16]. Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, ditemukan bahwa Green Accounting mempunyai **pengaruh yang signifikan terhadap kinerja keuangan**. Dikarenakan biaya **tanggung jawab sosial dan lingkungan** yang dikeluarkan perusahaan dianggap sebagai pengeluaran perusahaan. Biaya lingkungan yang dikeluarkan akan semakin tinggi apabila kegiatan usaha **suatu perusahaan memberikan dampak yang signifikan terhadap lingkungan** dan masyarakat sekitar [14] [13]. Bertentangan dengan peneliti sebelumnya **yang menyatakan bahwa Green Accounting tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan** perusahaan, hal ini menunjukkan bahwa perusahaan yang tujuan utamanya hanya untuk meningkatkan laba mungkin tidak memasukkan biaya lingkungan yang mengurangi laba, hal ini menunjukkan bahwa semua biaya yang terkait harus diperhitungkan. Hal ini dikarenakan pengungkapan kegiatan lingkungan hidup secara tidak langsung mempengaruhi citra suatu perusahaan [15].

Faktor Ketiga yang mempengaruhi kinerja keuangan yaitu Competitive Advantage, dari perspektif kinerja keuangan, Competitive Advantage atau yang biasa disebut keunggulan kompetitif memungkinkan perusahaan mempertahankan profitabilitas yang lebih tinggi dibandingkan pesaingnya dan menciptakan nilai yang berkelanjutan [17]. Dampak keunggulan kompetitif terhadap kinerja keuangan dapat dilihat pada peningkatan penjualan perusahaan, pengurangan biaya operasional, dan peningkatan nilai pasar, namun hanya jika perusahaan memiliki strategi yang sukses dan sulit untuk ditiru merupakan kondisi keunggulan posisi. Perolehan sumber daya yang berbeda menentukan tingkat efisiensi yang berbeda. Sumber daya yang unggul memungkinkan perusahaan memproduksi lebih ekonomis untuk memenuhi harapan pelanggan [17]. Oleh karena itu, keunggulan kompetitif tidak hanya mempengaruhi kinerja bisnis jangka pendek, tetapi juga memerlukan pertumbuhan jangka panjang dan pertumbuhan berkelanjutan untuk meningkatkan kinerja keuangan suatu perusahaan. Dikarenakan perusahaan tidak hanya menghasilkan keuntungan dan bertanggung jawab atas dirinya sendiri. Apabila suatu perusahaan diperdagangkan secara publik, perusahaan memiliki tanggung jawab kepada pihak lain [18]. Berdasarkan penelitian terdahulu, keunggulan kompetitif dikatakan berdampak positif karena keunggulan kompetitif dan kinerja keuangan merupakan sinyal positif mengenai situasi perusahaan saat ini dan prospek masa depan. Membangun keunggulan kompetitif tidak hanya bergantung pada keunggulan berbasis geografi, namun juga pada **kekuatan internal perusahaan baik berbasis sumber daya maupun non berbasis sumber daya**. **Perusahaan harus menciptakan hambatan masuk melalui skala ekonomi, diferensiasi produk, inovasi dan kebutuhan modal yang tinggi** [17] [19]. Berbeda dengan penelitian sebelumnya, keunggulan kompetitif **tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan** karena perusahaan perlu mengalokasikan modal dalam jumlah besar untuk menciptakan keunggulan kompetitif. Biaya-biaya yang dikeluarkan oleh perusahaan ini merupakan bagian dari biaya-biaya yang menyebabkan penurunan laba bersih perusahaan. Akibatnya, laba bersih menurun dan kinerja perusahaan memburuk [18].

Evaluasi kinerja suatu perusahaan dilakukan atas dasar kemampuan manajemen dalam meningkatkan kinerja dalam mengelola seluruh sumber daya perusahaan termasuk aset, liabilitas, dan ekuitas. Kinerja ini terangkum dalam bentuk indikator yang merupakan bagian dari kinerja keuangan. **Pengukuran kinerja keuangan diperlukan bagi manajer keuangan atau pemangku kepentingan perusahaan untuk mengambil keputusan yang perlu diambil perusahaan** untuk mencapai tujuan. Dalam menjalankan aktivitas bisnis, perusahaan menyadari bahwa penting untuk berupaya tidak hanya sekedar meningkatkan laba, namun juga memaksimalkan kekayaan investor perusahaan. Nilai perusahaan seringkali dijadikan persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan suatu perusahaan dan seringkali dikaitkan dengan harga sahamnya [20]. Semakin tinggi harga saham perusahaan maka semakin bernilai perusahaan tersebut. Perubahan nilai suatu perusahaan di pasar dapat menimbulkan berbagai dampak penting baik secara langsung maupun tidak langsung terhadap perusahaan itu sendiri. Ketika nilai perusahaan meningkat, perusahaan seringkali memiliki akses yang lebih mudah dan biaya yang lebih rendah untuk meningkatkan modal baru melalui penerbitan saham atau melalui utang. Sebaliknya, jika nilai perusahaan menurun akses terhadap pasar modal mungkin menjadi lebih sulit atau biaya pendanaan mungkin meningkat karena investor mungkin memandang investasi lebih berisiko [21].

Pengungkapan kriteria ESG tidak hanya berdampak pada kinerja keuangan, namun juga dapat berdampak pada nilai perusahaan. Nilai perusahaan seringkali ditentukan oleh kinerja perusahaan dan prospek masa depan. Salah satu kunci utama dalam memaksimalkan nilai perusahaan adalah menjaga keberlanjutan perusahaan dalam jangka panjang dengan menjaga dan menerapkan prinsip-prinsip tata kelola perusahaan yang baik bagi perusahaan yang responsif terhadap permasalahan ESG menjadi salah satu faktor investasi bagi investor [22]. Ketika investor ingin mengambil keputusan investasi, diasumsikan bahwa laporan keuangan suatu perusahaan tidak dapat memenuhi kebutuhan informasinya sehingga memerlukan laporan tambahan [22]. Berdasarkan penelitian sebelumnya pengungkapan ESG terbukti berdampak positif terhadap nilai perusahaan, dikarenakan **transparansi, akuntabilitas, dan peningkatan kepercayaan pemangku kepentingan berperan dalam meningkatkan nilai perusahaan** [23] [24]. Disisi lain, peneliti sebelumnya mengatakan tentang pengungkapan ESG tidak mempengaruhi nilai perusahaan. Hasil ini berarti pengungkapan ESG oleh perusahaan, besar atau kecil tidak berdampak positif atau negatif terhadap nilai perusahaan. Hal ini disebabkan karena masyarakat masih kurang memperhatikan sejauh mana pengungkapan ESG perusahaan [25] [26].

Faktor berikutnya yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah Green Accounting. Perusahaan menyadari dan memperhatikan setiap aspek aktivitas perusahaan yang berdampak pada nilai perusahaan. Green accounting sebagai alat komunikasi kepada stakeholder dalam menyampaikan dampak negatif lingkungan berdasarkan klasifikasi biaya lingkungan yang dapat membantu dalam pengambilan keputusan terkait komitmen perusahaan terhadap tanggung jawab sosial dan lingkungan [27] [28]. Semakin tinggi penerapan green accounting yang diterapkan perusahaan untuk mendukung kebijakan perusahaan dapat mendorong nilai perusahaan terus meningkat karena komitmen perusahaan terhadap transparansi biaya lingkungan yang dikeluarkan oleh perusahaan [25]. Begitu pula sebaliknya, rendahnya green accounting yang diterapkan perusahaan terkait kebijakan lingkungan dapat menjadi penghambat yang kurang efektif dan efisien dalam menghasilkan laba serta meningkatkan kerugian perusahaan sehingga dapat mempengaruhi nilai perusahaan pada periode tertentu. Menurut hasil penelitian sebelumnya **menunjukkan bahwa green accounting memiliki dampak negatif signifikan terhadap nilai perusahaan** [25]. **Sedangkan** terdapat peneliti sebelumnya mengatakan **bawa green accounting tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan**. Artinya, pengungkapan **biaya lingkungan dalam laporan keuangan** suatu perusahaan tidak mempengaruhi nilai perusahaannya [28].

berjalananya waktu, dunia bisnis semakin berkembang pesat hal ini terlihat dari banyaknya bermunculan perusahaan baru dalam negeri maupun luar negeri. Pertumbuhan bisnis yang didukung oleh kemajuan teknologi dan ilmu pengetahuan, meningkatkan persaingan antar perusahaan [29]. Oleh karena itu, persaingan bisnis mendorong inovasi produk perusahaan. Penerapan ini membuktikan bahwa keunggulan kompetitif dapat meningkatkan profitabilitas dan kekuatan pasar [29]. Selain itu, perusahaan perlu mempertimbangkan tidak hanya keuntungan tetapi juga persyaratan keberlanjutan serta keseimbangan lingkungan dan sosial. Hal tersebut menunjukkan bahwa implementasi competitive advantage bermanfaat bagi perusahaan guna memaksimalkan operasional perusahaan yang mengakibatkan perusahaan dapat mendominasi pasar [29]. Oleh karena itu, informasi yang diungkapkan dalam laporan keberlanjutan dianggap berdampak pada nilai perusahaan dan nilai perusahaan menjadi fokus utama investasi [30]. Sesuai dengan hasil penelitian terdahulu menyatakan bahwa competitive advantage berdampak positif terhadap nilai perusahaan [25] [29]. Berbeda dengan temuan penelitian yang telah dilakukan, keunggulan kompetitif terbukti tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan [31].

Penelitian ini menggunakan stakeholder theory sebagai grand theory dan signalling theory sebagai teori pendukung. Stakeholder theory sendiri diperkenalkan oleh Freeman dan McVea (1984) yang menyatakan bahwa organisasi mengidentifikasi, mengevaluasi, serta menanggapi pemangku kepentingan yang mempengaruhi aktivitas bisnis perusahaan atau pemangku kepentingan untuk memenuhi harapan mereka [10]. **Berdasarkan stakeholder theory, penyampaian informasi ESG adalah salah satu prinsip bisnis yang dapat mempengaruhi pemangku kepentingan di luar perusahaan.** Selain itu, fungsi utama/penting green accounting adalah mengungkapkan biaya-biaya lingkungan **kepada pemangku kepentingan. Hal ini** menimbulkan dampak bahwa **semakin besar kepercayaan pemangku kepentingan terhadap perusahaan, maka semakin baik sumber daya yang diterima** oleh perusahaan [32]. **Oleh karena itu, transparansi data operasional secara langsung** berpengaruh terhadap kinerja keuangan **perusahaan. Perusahaan akan diakui oleh pemangku kepentingan dan dikenal oleh masyarakat sebagai perusahaan jika telah memenuhi kewajiban sosial dan lingkungannya** [32]. Penelitian ini juga didukung oleh signalling theory yang menjelaskan mengapa perusahaan memiliki motivasi untuk memberikan informasi laporan keuangan kepada pihak eksternal [31]. Berdasarkan signalling theory, tingginya keunggulan kompetitif akan menunjukkan kondisi perusahaan saat ini dan potensi perkembangan perusahaan di masa depan. Hal ini akan menjadi sinyal positif yang dapat membantu meningkatkan nilai pasar saham sehingga menghasilkan tambahan positif pada nilai perusahaan tersebut [30].

Penelitian ini mengacu pada penelitian yang dilakukan oleh [25]. Dalam penelitian ini, peneliti menggunakan dua variabel dependen yaitu kinerja keuangan dan nilai perusahaan, serta menambahkan satu variabel independent yaitu competitive advantage. Variabel ini dipilih karena perusahaan diharapkan dapat memberikan inovasi dan keunggulan dari waktu ke waktu dalam persaingan bisnis [19]. Variabel ESG disclosure dan green accounting merupakan upaya keberlanjutan perusahaan. Ketika kedua variabel tersebut digabungkan, menciptakan competitive advantage yang memungkinkan perusahaan menonjol di pasar. Keunggulan perusahaan terletak pada pertimbangan terhadap permasalahan **lingkungan dan sosial. Selain itu** penelitian sebelumnya menggunakan tahun 2017 hingga 2021. **Populasi yang digunakan dalam penelitian ini** terdiri dari **seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)**. Hal ini dikarenakan perusahaan-perusahaan yang tercatat di BEI umumnya memiliki reputasi yang lebih stabil dan perusahaan tersebut aktif mengedepankan transparansi dan **tata kelola perusahaan yang baik** [33]. Berdasarkan penjelasan dan uraian di atas, terdapat **hasil yang tidak konsisten mengenai** dampak ESG disclosure, green accounting dan competitive advantage **terhadap kinerja keuangan dan nilai perusahaan**. Sehingga pada penelitian ini ingin meneliti kembali dengan tujuan penelitian untuk mengetahui pengaruh ESG disclosure, green accounting dan competitive advantage **terhadap kinerja keuangan dan nilai perusahaan**. Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan keuntungan teoritis bagi peneliti dalam mencari bukti mengenai variabel mana saja **yang dapat mempengaruhi kinerja keuangan dan nilai perusahaan**. Peneliti juga berharap temuan ini dapat bermanfaat bagi investor dan kreditor serta menjadi referensi bagi peneliti selanjutnya yang mempelajari topik yang sama.

## Pengembangan Hipotesis

### Pengaruh ESG Disclosure terhadap Kinerja Keuangan

ESG Disclosure adalah cara untuk mengetahui apakah suatu perusahaan mengambil tanggung jawab **lingkungan, sosial dan tata kelola** dalam operasional perusahaan [10]. **Selain itu, pengungkapan ini juga** penting sebagai alat manajemen untuk menunjukkan reputasi perusahaan dan meraih kepercayaan masyarakat untuk memberikan timbal balik kepada pemangku kepentingan (stakeholder) [9]. Sejalan dengan teori stakeholder bahwa keterbukaan informasi ESG memungkinkan investor dan pemangku kepentingan lainnya untuk menilai transparasi isu keberlanjutan, yang sangat penting dalam pengambilan keputusan **strategis yang berdampak pada kinerja perusahaan dan meningkatkan keuntungan perusahaan di masa depan** [32]. Hal ini membantu bisnis dapat menerima sumber daya yang lebih baik. Transparasi dalam data operasional berdampak langsung pada kinerja keuangan perusahaan [32]. Hasil studi terdahulu menunjukkan bahwa terdapat hubungan positif antara **pengungkapan ESG dan kinerja keuangan** [10] [32].

### **H1: ESG Disclosure Berpengaruh Positif Terhadap Kinerja Keuangan**

### Pengaruh Green Accounting terhadap Kinerja Keuangan

Green Accounting mengacu **pada kemampuan perusahaan dalam mengelola biaya lingkungan agar menjadi industri yang ramah lingkungan serta penerapan green accounting akan mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan** dan meningkatkan keuntungan perusahaan [15]. Perusahaan yang menjaga lingkungan hidup dan menjadikannya sebagai perencanaan dalam perusahaan secara berkelanjutan dapat menghasilkan kinerja perusahaan yang baik secara internal dan menampilkan citra yang baik di mata pemangku kepentingan **dan investor, maka perusahaan tersebut mengeluarkan biaya terhadap lingkungan bukan menghindari biaya lingkungannya** [15]. Hal tersebut sesuai dengan teori stakeholder yang menyatakan bahwa perusahaan bukanlah suatu bisnis yang bertindak hanya berdasarkan kepentingan sendiri, tetapi juga harus memberikan manfaat para pemangku kepentingan [8]. Sehingga Pelaporan biaya lingkungan memberikan insentif bagi stakeholder untuk mengidentifikasi peluang mengurangi biaya lingkungan (environmental cost reducing) tersebut dengan tujuan meningkatkan kualitas lingkungan (environmental quality) [34]. Maka perusahaan yang **menerapkan green accounting yang ditunjukkan dengan jumlah pengungkapan akuntansi lingkungan sehingga akan memacu peningkatan dari kinerja lingkungan perusahaan yang akan berdampak pada peningkatan kinerja keuangan perusahaan** [35].

Menurut penelitian yang dilakukan sebelumnya, green accounting memiliki **pengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan** [14] [35].

### **H2: Green Accounting Berpengaruh Positif Terhadap Kinerja Keuangan**

### Pengaruh Competitive Advantage terhadap Kinerja Keuangan

**Competitive Advantage** diartikan sebagai upaya terbaik yang dilakukan perusahaan untuk bersaing dengan pesaingnya [19]. **Pendekatan perusahaan terhadap dominasi pasar pesaing mencakup fokus pada inovasi mutakhir. Jika perusahaan terus berinovasi maka akan**

memperoleh keuntungan yang lebih tinggi [19]. Oleh karena itu, keunggulan kompetitif tidak hanya mempengaruhi kinerja jangka pendek tetapi juga mempengaruhi pertumbuhan jangka panjang dan pertumbuhan berkelanjutan untuk meningkatkan kinerja keuangan suatu perusahaan [18]. Peningkatan kinerja keuangan suatu perusahaan merupakan hal yang penting karena tanggung jawab perusahaan tidak hanya sekedar mencari keuntungan. Bagi perusahaan yang sudah go-public perusahaan mempunyai tanggung jawab kepada pihak lain (stakeholder) [18]. Sesuai dengan teori stakeholder berpendapat bahwa kinerja keuangan suatu perusahaan dapat dipengaruhi oleh bagaimana perusahaan mempertimbangkan dan memenuhi kebutuhan pemangku kepentingan selain pemegang saham, seperti pelanggan, karyawan, komunitas lokal, dan lingkungan [36]. Penelitian terdahulu **menunjukkan bahwa competitive advantage berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan** [17] [19].

H3: Competitive Advantage **Berpengaruh Positif Terhadap Kinerja Keuangan**

#### **Pengaruh ESG Disclosure terhadap Nilai Perusahaan**

ESG Disclosure merupakan bentuk pengungkapan informasi non-keuangan yang mencakup tiga dimensi utama, yaitu aspek lingkungan, sosial, dan tata kelola, yang disampaikan melalui laporan keberlanjutan [37]. Dalam rangka meningkatkan transparansi, perusahaan cenderung melakukan investasi yang signifikan untuk mendukung pengungkapan ESG, yang dapat menimbulkan peningkatan biaya operasional serta penurunan laba jangka pendek, sehingga berpotensi memberikan dampak negatif terhadap nilai perusahaan [38]. Berdasarkan teori signalling, keberlangsungan suatu perusahaan dipengaruhi oleh persepsi pemangku kepentingan terhadap kesesuaian aktivitas perusahaan dengan nilai dan norma sosial yang berlaku [39]. Namun, rendahnya tingkat pemahaman investor terhadap pentingnya ESG Disclosure dapat menyebabkan informasi tersebut dianggap sebagai sinyal negatif, yang pada akhirnya tidak dijadikan sebagai faktor utama dalam pengambilan keputusan investasi [40]. Selain itu, ketiadaan sanksi yang tegas dalam regulasi terkait juga menjadi salah satu alasan mengapa aspek ESG belum sepenuhnya dipertimbangkan dalam penilaian terhadap nilai perusahaan [40]. Penelitian sebelumnya menyatakan bahwa ESG Disclosure berdampak **negatif signifikan terhadap nilai perusahaan** [38][40].

**H4: ESG Disclosure Berpengaruh Negatif Terhadap Nilai Perusahaan**

#### **Pengaruh Green Accounting terhadap Nilai Perusahaan**

**Green Accounting** yaitu mengidentifikasi, mengukur, mencatat, merangkum, melaporkan, dan mengungkapkan informasi tentang nilai objek, transaksi, dan peristiwa, serta dampak aktivitas ekonomi, sosial, dan lingkungan suatu perusahaan terhadap masyarakat, lingkungan korporasi dan lingkungan serta korporasi itu sendiri dalam satu paket pelaporan yang berisi informasi akuntansi yang membantu pengguna dalam melakukan evaluasi dan keputusan baik di bidang ekonomi maupun non ekonomi [41]. Penerapan green accounting **menunjukkan bahwa suatu perusahaan peduli terhadap lingkungan melalui** pencantuman **biaya lingkungan dalam laporan keuangan** suatu perusahaan [28]. Sejalan dengan teori sinyal, **penerapan green accounting digunakan sebagai alat komunikasi manajemen untuk pengambilan keputusan bisnis internal** [37]. Hal ini mengacu pada pencatatan biaya lingkungan ke dalam praktik akuntansi suatu perusahaan atau Lembaga pemerintah [42]. Dengan kata lain, perusahaan yang memperhatikan setiap aspek operasional maka akan berdampak pada nilai perusahaan. **Semakin baik nilai perusahaan, maka akan meningkatkan profitabilitas** perusahaan [42]. Hasil penelitian terdahulu menunjukkan bahwa green accounting mempunyai pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan [25] [42].

**H5: Green Accounting Berpengaruh Positif Terhadap Nilai Perusahaan Pengaruh Competitive Advantage terhadap Nilai Perusahaan**

Competitive Advantage adalah kemampuan suatu perusahaan atau organisasi untuk menciptakan nilai yang lebih besar dipasar dibandingkan pesaingnya [29]. Penggunaan metode ini menunjukkan bahwa suatu perusahaan membutuhkan keunggulan kompetitif agar dapat menguasai pasar dan mempertahankan kinerja operasional [29]. Pernyataan tersebut menunjukkan bahwa pemanfaatan keunggulan ini menjadi prioritas yaitu memaksimalkan operasional perusahaan dapat mempertahankan atau menciptakan keuntungan bagi perusahaan sehingga perusahaan dapat menguasai pasar di masa depan [29]. Perusahaan yang mampu mengelola keunggulan kompetitif yang ada dapat memanfaatkan untuk meningkatkan sehingga reputasi perusahaan di mata pemangku kepentingan [31]. Menurut teori signaling, perusahaan mengirimkan sinyal positif kepada investor dan pemangku kepentingan lainnya agar perusahaan dapat bereaksi secara tepat dan positif terhadap kenaikan harga saham. Berdasarkan teori sinyal, competitive advantage yang tinggi suatu perusahaan memberikan wawasan mengenai keadaan saat ini dan potensi pertumbuhan dimasa depan [17]. Sinyal positif meningkatkan harga saham dan berkontribusi **positif terhadap nilai perusahaan**. Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan mengatakan bahwa keunggulan kompetitif mempunyai **pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan** [17] [29].

H6: Competitive Advantage **Berpengaruh Positif Terhadap Nilai Perusahaan**

#### Kerangka Konseptual

Kerangka konseptual pada penelitian ini adalah tentang ESG Disclosure, Green Accounting, Competitive Advantage mempengaruhi Kinerja Keuangan dan Nilai perusahaan.

#### METODE PENELITIAN

**Jenis dan Objek Penelitian** Jenis penelitian ini menggunakan penelitian kuantitatif. Penelitian kuantitatif merupakan suatu metode penelitian yang menitikberatkan pada pengumpulan dan analisis data berupa angka (numerik) guna memahami fenomena atau perilaku individu dalam suatu situasi tertentu. **Objek pada penelitian ini yaitu perusahaan yang mengungkapkan ESG** dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia mulai tahun 2019 - 2023. **Sampel data tersebut dapat ditemukan melalui website resmi Bursa Efek Indonesia yaitu [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) dan Bloomberg**.

**Jenis dan Sumber Data** Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah **data kuantitatif** yang meliputi data laporan keuangan seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2019 - 2023. **Data tersebut diperoleh melalui situs resmi Bursa Efek Indonesia yaitu [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) dan Bloomberg**.

#### Populasi dan Sampel Penelitian

Populasi pada penelitian ini yaitu perusahaan yang mengungkapkan ESG dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2019-2023 yang berjumlah 938 perusahaan. Teknik pengambilan sampel pada penelitian ini menggunakan teknik purposive sampling dan unbalanced panel. **Teknik purposive sampling** sendiri yaitu teknik pengambilan sampel dengan memilih beberapa kriteria. Sedangkan unbalanced panel adalah keadaan dimana jumlah observasi time-series pada unit cross-sectional tidak seimbang [43]. Berikut **kriteria yang digunakan adalah Tabel I Kriteria Pemilihan Sampel** **No Kriteria Sampel Jumlah Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2019-2023** 938

1. Perusahaan yang mempublikasikan pengungkapan ESG Score di Bloomberg pada periode tahun 2019-2023 (851)

2. Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang menggunakan mata uang rupiah pada periode tahun 2019-2023 (27)

Sampel penelitian 60  
Periode penelitian 5  
Jumlah Data Penelitian 300  
Data yang tidak normal (66)  
Total jumlah data penelitian 234

Sumber: Dirangkum oleh peneliti

#### Definisi, Identifikasi Variabel, Indikator Variabel

Dalam penelitian ini, variabel dependen meliputi **kinerja keuangan dan nilai perusahaan** sedangkan variabel independent menggunakan ESG Disclosure, Green accounting dan Competitive advantage. Berikut tabel indikator variabel:

Tabel II

Indikator Variabel

NO Variabel Indikator Skala

1. Kinerja Keuangan (Y1) Return on Asset = Sumber: [44] Rasio
2. Nilai Perusahaan (Y2) Tobin's Q = Sumber: [45] Rasio
3. ESG Disclosure (X1) ESG Disclosure Score = Bloomberg ESG Score Sumber: [24] Nominal
4. Green Accounting (X2) Dummy variabel Nilai 1 diberikan kepada perusahaan yang mengungkapkan biaya lingkungan, daur ulang serta laporan keberlanjutan dalam laporan keuangan perusahaan, sedangkan Nilai 0 diberikan pada perusahaan biaya lingkungan, daur ulang limbah serta laporan keberlanjutan dalam laporan keuangan perusahaan. Sumber: [46] Nominal
5. Competitive Advantage (X3) Asset Utilization Capability: AUC = Sumber: [47] Rasio

**Teknik Analisis Pada penelitian ini menggunakan metode purposive sampling dan unbalanced panel berdasarkan ketersediaan data. Perusahaan yang tidak memenuhi salah satu kriteria yaitu tidak melakukan pengungkapan ESG score oleh Bloomberg, maka tidak akan terpilih sebagai sampel.** Dalam penelitian ini, peneliti menggunakan metode analisis regresi berganda (Multivariate analysis) dengan menggunakan aplikasi software SPSS (Statistical Product and Service Solution) untuk menggunakan teknik analisis yang dilakukan dalam kajian hipotesis yang diidentifikasi pada kegunaan. Model berikut yang digunakan adalah:

$$KK = \alpha + \beta_1 ESGD + \beta_2 GA + \beta_3 CA + e$$

**Keterangan:**

**KK = Kinerja Keuangan**

NP = Nilai Perusahaan

ESGD = ESG Disclosure

GA = Green Accounting

CA = Competitive Advantage

Uji Hipotesis

Pengujian hipotesis merupakan tahap pengambilan keputusan dimana peneliti mengevaluasi hasil penelitian sehubungan terhadap suatu hal yang telah dilakukan sebelumnya. Besarnya **signifikan didasarkan pada hipotesis dengan menggunakan nilai t tabel dan t statistik. Uji t dilakukan untuk mengetahui apakah hasil uji hipotesis dapat diterima** oleh penelitian. Evaluasi ini didasarkan pada nilai signifikan alpha ( $\alpha$ ) sebesar 5%. Apabila hasil signifikan kurang dari 0,05 maka dapat disimpulkan hipotesis **diterima. Sebaliknya jika nilai signifikan** lebih besar dari 0,05 maka hipotesis ditolak. Keputusan juga dapat mendasarkan pada perbandingan T tabel dan T statistik. Apabila nilai T tabel lebih kecil dari nilai T statistik maka hipotesis diterima. Namun jika nilai pada T tabel lebih besar dari T statistik maka terdapat hipotesis yang ditolak [43].

HASIL DAN PEMBAHASAN

Hasil

**Uji Statistik Deskriptif Statistik Deskriptif merupakan representasi atau ringkasan data yang mencakup informasi seperti rata-rata (mean), standar deviasi, varians, nilai maksimum, dan nilai minimum. Statistik Deskriptif pada penelitian disajikan dalam bentuk tabel di bawah ini:**

**Tabel** 1. Hasil Uji Statistik Deskriptif

Berdasarkan perhitungan pada tabel 1 **diketahui bahwa jumlah sampel pada penelitian ini sebanyak 234 sampel**. Pada variabel X1 (ESG Disclosure) memiliki rata-rata sebesar 41.0005, hal tersebut menunjukkan perbandingan jumlah perusahaan yang melaporkan aktivitasnya terkait aspek lingkungan, sosial, dan tata kelola terhadap total sampel dalam penelitian. Variabel X1 (ESG Disclosure) dengan nilai minimum 0.00 serta nilai maksimum 65.00. Sedangkan, untuk standar deviasinya sebesar 13.92427 yang menunjukkan bahwa proporsi pengungkapan ESG di Indonesia sangat bervariasi sebab **Environmental, Social, and Governance Disclosure** pada seluruh perusahaan yang terdaftar **di BEI** masih belum dilakukan secara merata untuk pengungkapan dan kesesuaian **aspek lingkungan, sosial dan tata kelola** pada perusahaan di Indonesia. Variabel X2 (Green Accounting) memiliki tingkat rasio mean sebesar 0.4487, nilai minimum 0.00 dan nilai maksimum 1.00 dengan nilai standar deviasinya 0.49843. Hal ini menunjukkan bahwa **persebaran data untuk variabel green accounting, kurang bervariasi karena nilai standar deviasi lebih kecil dari nilai rata-rata**. Variabel X3 (Competitive Advantage) **memiliki nilai minimum 0.02 dan nilai maksimum 2.03. Sedangkan nilai rata-rata (mean) sebesar 0.6374 dengan nilai standar deviasi sebesar 0.44201**, nilai ini menunjukkan bahwa tingkat variasi atau sebaran data keunggulan kompetitif dalam sampel relative rendah. Nilai rata-rata yang relatif rendah (0.6374) dan standar deviasi yang kecil menunjukkan secara umum, tingkat keunggulan kompetitif perusahaan-perusahaan di Indonesia masih belum optimal atau seragam. Variabel Y1 (Kinerja Keuangan) pada tabel 1 memiliki nilai rata-rata sebesar 4.9958 dengan nilai minimum sebesar -7.97 dan nilai maksimum 17.50. Standar deviasi pada kinerja keuangan sebesar 4.85688 hal tersebut menunjukkan bahwa kinerja keuangan perusahaan di Indonesia sangat beragam serta beberapa perusahaan mampu mencapai kinerja keuangan yang baik, tetapi di sisi lain terdapat perusahaan yang mengalami kinerja buruk bahkan mengalami kerugian. Hal ini mencerminkan indikasi persebaran data yang tidak merata dalam profitabilitas atau pengelolaan keuangan di antara perusahaan. Variabel Y2 (Nilai Perusahaan) memiliki nilai minimum -1.47

dan nilai maksimum 1.37 dengan nilai mean 0.1126 serta nilai **standar deviasi sebesar 0.47519**. **Standar deviasi yang besar dibandingkan** dengan nilai rata-rata menunjukkan bahwa persebaran data yang beragam sehingga dianggap sebagian besar perusahaan memiliki stabilitas nilai pasar.

#### Uji Asumsi Klasik

**Uji Normalitas** Uji normalitas bertujuan untuk mengevaluasi apakah residual dalam model regresi memiliki distribusi normal. **Penelitian ini menggunakan uji statistik Kolmogorov-Smirnov** untuk menentukan normalitas residual. Residual dianggap berdistribusi normal jika nilai probabilitas Asymp. **Sig lebih besar dari 0.05**. Hasil pengujian normalitas disajikan dalam tabel berikut:

Tabel 2. Hasil Uji Normalitas **Kinerja Keuangan**

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test Unstandardized Residual N 234  
Normal Parameters, b Mean .0000000 Std. Deviation 4.33003441  
Most Extreme Differences Absolute .049  
Positive .049  
Negative -.037  
Test Statistic .049

Asymp. Sig. (2-tailed) .200**c,d** **Dependen Kinerja Keuangan (Y1)** Tabel 3. Hasil Uji Normalitas Nilai Perusahaan

**Dependen Nilai Perusahaan (Y2) Berdasarkan tabel 2, variabel Kinerja Keuangan (Y1)** memiliki nilai statistik Kolmogorov-Smirnov sebesar 0.049. Hasil uji normalitas menunjukkan bahwa nilai Asymp. Sig. (2-tailed) untuk **Kinerja Keuangan (Y1) adalah 0.200 lebih besar dari 0.05. Hal ini menunjukkan bahwa persamaan regresi dalam penelitian ini memenuhi asumsi distribusi normal**. Sementara pada tabel 3, Nilai Perusahaan (Y2) memiliki nilai statistik Kolmogorov-Smirnov sebesar 0.052. Hasil uji normalitas untuk variabel ini juga menunjukkan nilai Asymp. Sig. (2-tailed) sebesar 0.200 yang lebih besar dari 0.05. Dengan demikian, persamaan regresi pada penelitian ini dapat disimpulkan berdistribusi normal [48].

#### Uji Multikolinearitas

Uji multikolinearitas bertujuan untuk mengidentifikasi adanya hubungan atau korelasi antar variabel independent. Uji ini hanya dapat dilakukan apabila penelitian melibatkan lebih dari satu variabel independent. Hasil dari pengujian multikolinearitas disajikan pada tabel berikut:

Tabel 4. Hasil Uji Multikolinearitas Kinerja Keuangan

Coefficientsa Model Collinearity Statistics Tolerance VIF 1 (Constant)

Esg Disclosure (X1)	.805 1.242
Green Accounting (X2)	.805 1.242
Competitive Advantage (X3)	.991 1.009

a. Dependent Variable: Y 1 **Tabel 5. Hasil Uji Multikolinearitas Nilai Perusahaan**

Coefficientsa Model Collinearity Statistics Tolerance VIF 1 (Constant)

Esg Disclosure (X1)	.805 1.242
Green Accounting (X2)	.805 1.242
Competitive Advantage (X3)	.991 1.009

a. Dependent Variable: Y2

Berdasarkan hasil uji pada tabel 4 dan 5, variabel ESG Disclosure (X1) memiliki nilai Variance Inflation Factor (VIF) sebesar 1.242, Green Accounting (X2) sebesar 1.242, dan Competitive Advantage (X3) sebesar 1.009. Oleh karena itu, dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat masalah multikolinearitas di antara variabel independent (X1, X2, dan X3) baik pada model dengan variabel dependen kinerja keuangan (Y1) maupun nilai perusahaan (Y2).

Kesimpulan ini didukung oleh nilai tolerance yang lebih besar dari 0.10 dan nilai VIF yang kurang dari 10 untuk semua variabel independent [48]. Uji Heteroskedastisitas

Pengujian heteroskedastisitas dilakukan untuk mengevaluasi apakah terdapat perbedaan variansi residual antar pengamatan dalam model regresi.

**Hasil pengujian heteroskedastisitas dapat dilihat pada tabel 8** dan tabel 9 berikut:

Tabel 6. Hasil Uji Heteroskedastisitas Kinerja Keuangan

Tabel 7. Hasil Uji Heteroskedastisitas Nilai Perusahaan

Berdasarkan hasil uji heteroskedastisitas menunjukkan bahwa residual untuk variabel kinerja keuangan (Y1) dan nilai perusahaan (Y2) tersebar secara acak disekitar sumbu horizontal tanpa pola tertentu. Hal ini mengindikasikan bahwa tidak terdapat masalah heteroskedastisitas pada kedua variabel, karena variansi residual bersifat konstan dan tidak sistematis [48].

#### Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi bertujuan untuk menentukan apakah terdapat hubungan antara variabel gangguan pada suatu periode dengan variabel gangguan pada periode sebelumnya. Hasil dari pengujian autokorelasi disajikan pada tabel berikut:

Tabel 8. Hasil Uji Autokorelasi Kinerja Keuangan

Berdasarkan tabel 8, nilai DW (Durbin-Watson) sebesar 1.327 yang mendekati 2 menunjukkan tidak adanya autokorelasi positif maupun negatif yang signifikan. Dengan demikian, model regresi memenuhi asumsi autokorelasi dan dianggap valid [48].

Tabel 9. Hasil Uji Autokorelasi Nilai Perusahaan

Pada tabel 9, nilai Durbin-Watson sebesar 1.823 dimana nilai tersebut cukup dekat dengan angka 2. Hal ini menunjukkan bahwa model regresi tidak mengalami autokorelasi yang signifikan, sehingga asumsi autokorelasi telah terpenuhi [48].

## Uji R

Uji R-squared bertujuan untuk mengukur sejauh mana variabel independent memengaruhi variabel dependen, yang ditunjukkan melalui nilai adjusted R-squared yang disajikan dalam tabel berikut:

Tabel 10. Hasil Uji R Kinerja Keuangan

Pada tabel 10, nilai Adjusted R-square sebesar 0.195 menunjukkan bahwa kemampuan variabel independent dalam menjelaskan variabel dependen adalah sebesar 19.5%. Adapun sisanya sebesar 80.5% dipengaruhi oleh faktor lain yang tidak dimasukkan dalam model.

Tabel 11. Hasil Uji R Nilai Perusahaan

Berdasarkan tabel 11 di atas, nilai Adjusted R square sebesar 0.309 atau 30.9% hal ini menunjukkan bahwa kemampuan dari variabel ESG Disclosure, Green Accounting dan Competitive Advantage terhadap variabel dependen Nilai Perusahaan sebesar 30.9% sedangkan sisanya sebesar 69.1% dijelaskan oleh faktor lain yang tidak termasuk dalam model regresi.

## Uji T

Uji T bertujuan untuk menguji apakah terdapat pengaruh secara parsial antara variabel independent terhadap variabel dependen. Hasil dari uji T disajikan dalam tabel berikut: Tabel 12. Hasil Uji T Kinerja Keuangan

Pada tabel 12 dengan Y1 merupakan Kinerja Keuangan dapat diketahui bahwa nilai signifikan pada ESG Disclosure dan Green Accounting > 0.05, maka variabel tersebut tidak berpengaruh terhadap Kinerja Keuangan. Sedangkan, Competitive Advantage < 0.05 maka variabel tersebut berpengaruh terhadap Kinerja Keuangan. Tabel 13. Hasil Uji T Nilai Perusahaan

Pada tabel 13 dengan Y2 merupakan Nilai Perusahaan dapat diketahui bahwa nilai signifikan pada ESG Disclosure > 0.05 maka variabel tersebut tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan nilai signifikan Green Accounting dan Competitive Advantage < 0.05 maka variabel tersebut berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.

Uji Regresi Linear Berganda Uji asumsi klasik perlu dilakukan agar model regresi menjadi lebih representatif. Berdasarkan pada tabel 12 dan 13, hasil perhitungan regresi linear berganda menggunakan program SPSS diperoleh sebagai berikut:

$$KK = 3.088 - 0.037 ESGD + 0.555 GA + 4.957 CA$$

Konstanta sebesar 3.088 menunjukkan bahwa jika ESG Disclosure (ESGD), Green Accounting (GA) dan Competitive Advantage (CA) bernilai 0, maka Kinerja Keuangan (KK) adalah 3.088. Koefisien regresi ESG Disclosure sebesar -0.037 menunjukkan hubungan negatif, artinya setiap peningkatan ESG Disclosure sebesar 1 unit akan menurunkan kinerja keuangan sebesar 0.037. Koefisien Green Accounting sebesar 0.555 menunjukkan hubungan positif, dimana setiap peningkatan Green Accounting sebesar 1 unit akan meningkatkan kinerja keuangan sebesar 0.555. Sedangkan koefisien Competitive Advantage sebesar 4.957 juga menunjukkan hubungan positif, dimana setiap peningkatan Competitive Advantage sebesar 1 unit akan meningkatkan kinerja keuangan sebesar 4.957. Koefisien positif ini menunjukkan hubungan positif antara Competitive Advantage dan Kinerja Keuangan, artinya semakin tinggi competitive advantage semakin tinggi pula kinerja keuangan.

$$NP = 0.007 - 0.006 ESGD + 0.315 GA + 0.309 CA$$

Konstanta 0.007 menunjukkan bahwa jika ESG Disclosure (ESGD), Green Accounting (GA), dan Competitive Advantage (CA) adalah 0, maka Nilai Perusahaan (NP) bernilai 0.007. Koefisien regresi ESGD sebesar -0.006 menunjukkan hubungan negatif, dimana peningkatan ESGD sebesar 1 unit akan menurunkan nilai perusahaan sebesar 0.006. Koefisien GA sebesar 0.315 menunjukkan hubungan positif, dimana peningkatan GA sebesar 1 unit akan meningkatkan NP sebesar 0.315. Artinya, semakin tinggi green accounting semakin tinggi pula nilai perusahaan. Koefisien CA sebesar 0.309 juga menunjukkan hubungan positif dimana peningkatan CA sebesar 1 unit akan meningkatkan NP sebesar 0.309. Artinya, semakin tinggi competitive advantage, semakin tinggi pula nilai perusahaan. Persamaan regresi menunjukkan bahwa Green Accounting (GA) dan Competitive Advantage (CA) memiliki hubungan positif dengan Nilai Perusahaan (NP).

## Pembahasan

### ESG Disclosure terhadap Kinerja Keuangan

Berdasarkan Tabel 12, nilai signifikan ESG Disclosure tercatat sebesar 0.110 yang lebih besar dari 0.05. Oleh karena itu, hipotesis 1 yang menyatakan bahwa ESG Disclosure berpengaruh terhadap kinerja keuangan tidak dapat diterima. Hal ini mengindikasikan bahwa pengungkapan ESG belum mampu menunjukkan kontribusi langsung terhadap kinerja keuangan perusahaan. Salah satu faktor yang terjadi karena ESG merupakan praktik yang relatif baru, sehingga pengungkapannya belum dilakukan secara optimal oleh sebagian besar perusahaan [49]. Hal ini juga disebabkan oleh kenyataan bahwa ESG membutuhkan waktu untuk menunjukkan pengaruhnya terhadap kinerja keuangan [49]. Di samping itu, investor di sektor keuangan cenderung belum menjadikan aspek lingkungan, sosial, dan tata kelola sebagai faktor utama dalam pengambilan keputusan investasi [12]. Temuan penelitian ini juga konsisten dengan studi sebelumnya yang menunjukkan bahwa ESG Disclosure tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan [49]. Namun hasil ini berbeda dari penelitian lain yang menemukan adanya pengaruh positif ESG Disclosure terhadap kinerja keuangan [10].

### Green Accounting terhadap Kinerja Keuangan

Berdasarkan Tabel 12, nilai signifikansi green accounting tercatat 0.385 yang lebih tinggi dari 0.05 sehingga hipotesis 2 yang mengemukakan bahwa green accounting berpengaruh terhadap kinerja keuangan ditolak. Salah satu faktor yang mendasari temuan ini yaitu disebabkan oleh tingginya biaya yang diperlukan untuk pengelolaan limbah dan dampak lingkungan lain yang berkaitan dengan aktivitas operasional perusahaan [50]. Di samping itu, implementasi pelaporan keberlanjutan serta pemantauan dampak lingkungan yang sesuai dengan standar regulasi memerlukan dana yang tidak sedikit [50]. Akibatnya, bagi sebagian perusahaan penerapan green accounting masih dipandang sebagai beban biaya tambahan yang belum memberikan dampak langsung terhadap peningkatan profitabilitas [51]. Temuan ini tidak sejalan dengan teori stakeholder yang menekankan bahwa perusahaan dalam menjalankan kegiatan produksi dan operasionalnya memiliki tanggung jawab untuk memberikan manfaat dan nilai tambah bagi seluruh pemangku kepentingan, mengingat perusahaan bukan entitas yang berdiri untuk kepentingan pribadi semata [52]. Hasil ini sejalan dengan penelitian sebelumnya yang menunjukkan bahwa green accounting tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan [50], berbanding terbalik dengan penelitian sebelumnya yang menemukan pengaruh positif [14].

### Competitive Advantage terhadap Kinerja Keuangan

**Berdasarkan** Tabel 12, nilai signifikan untuk competitive advantage tercatat 0.000 lebih kecil dari 0.05 sehingga hipotesis **3 yang menyatakan bahwa competitive advantage berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan** diterima. 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 [17]. Inovasi yang diterapkan sebagai bagian dari strategi perusahaan dalam mempertahankan posisi pasar turut memperkuat daya saing, sehingga produk dan layanan yang ditawarkan perusahaan menjadi lebih mudah diterima oleh konsumen [18]. Selain itu, competitive advantage yang kuat menjadikan perusahaan lebih dikenal oleh publik yang pada akhirnya akan meningkatkan daya jual serta memperluas pangsa pasar [53]. Pencapaian ini tentunya berdampak pada meningkatnya performa finansial perusahaan. Temuan ini selaras dengan stakeholder theory, yang menegaskan pentingnya perusahaan dalam memahami pemangku kepentingan. Melalui competitive advantage yang dikelola dengan baik, perusahaan mampu menciptakan nilai yang tidak hanya menguntungkan secara finansial, tetapi juga memberikan manfaat sosial yang lebih luas serta meminimalkan potensi risiko [54]. Penelitian ini sejalan dengan penelitian sebelumnya yang menemukan adanya pengaruh positif antara competitive advantage terhadap kinerja keuangan [17][19]. Namun, ada juga penelitian lain yang tidak menemukan pengaruh signifikan antara keduanya, yang menunjukkan bahwa pengaruh competitive advantage terhadap kinerja keuangan mungkin bervariasi tergantung pada konteks dan faktor lain yang terlibat [18].

ESG Disclosure terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan Tabel 13, nilai signifikansi ESG Disclosure sebesar 0.014 yang lebih kecil dari 0.05 dengan koefisien regresi -0.006. Hal ini menunjukkan bahwa hipotesis **4** yang menyatakan ESG Disclosure **berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan** diterima. Hasil penelitian ini mengindikasikan adanya pengaruh signifikan tetapi negatif antara ESG Disclosure dan 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 [22]. Selain itu, ESG Disclosure sering dianggap sebagai aktivitas yang meningkatkan biaya operasional perusahaan, sehingga dapat mengurangi keuntungan bagi investor [22]. Lebih lanjut, teori signalling juga menyatakan bahwa ESG Disclosure dapat berfungsi sebagai indikasi kualitas manajemen dan prospek kinerja jangka panjang yang lebih baik. Namun, jika pasar tidak menafsirkan sinyal ini dengan tepat atau terdapat keraguan terhadap manfaatnya hal tersebut juga dapat memicu respon pasar yang negatif [39]. Temuan ini sejalan dengan penelitian sebelumnya yang juga menemukan hubungan negatif signifikan antara ESG Disclosure dan nilai perusahaan [39][40], meskipun terdapat penelitian lain yang menunjukkan hubungan positif [24].

Green Accounting terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan Tabel 13, nilai signifikansi Green Accounting sebesar 0.000 yang lebih kecil dari 0.05 sehingga hipotesis **5 bahwa green accounting berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan** diterima. Artinya, peningkatan penerapan green accounting dapat meningkatkan nilai perusahaan, sementara penurunan dapat menurunkan **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** [55]. Penelitian ini sejalan dengan teori sinyal, dimana green accounting berfungsi sebagai indikator positif atas komitmen perusahaan terhadap keberlanjutan dan tanggung jawab sosial. Hal ini dapat mempengaruhi persepsi pasar serta investor, sehingga **berdampak pada nilai perusahaan**. Hasil ini juga konsisten dengan penelitian sebelumnya yang menemukan hubungan positif antara green accounting dan nilai perusahaan [25][42]. Berbeda dengan penelitian lain yang menyatakan tidak ada pengaruh antara kedua variabel [28].

Competitive Advantage terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan Tabel 13, nilai signifikansi variabel competitive advantage sebesar 0.000 yang lebih kecil dari 0.05, sehingga hipotesis **6** yang menyatakan bahwa competitive advantage **berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan** dapat diterima. Temuan ini mengindikasikan bahwa 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 [29]. Inovasi produk dan layanan yang unik turut memperkuat posisi perusahaan di pasar dan mendorong peningkatan nilai perusahaan [29]. Hasil ini sejalan dengan Signalling Theory, di mana keunggulan bersaing menjadi sinyal positif bagi investor mengenai kondisi perusahaan saat ini dan prospek pertumbuhan di masa depan [17]. Perusahaan yang mampu mempertahankan keunggulan kompetitif umumnya memperoleh kepercayaan lebih besar dari pasar dan memperoleh nilai yang lebih tinggi [56]. Hasil ini juga mendukung penelitian sebelumnya yang menemukan hubungan positif antara competitive advantage dan nilai perusahaan [17][29]. Meskipun, terdapat penelitian lain yang tidak menemukan pengaruh signifikan antara kedua variabel tersebut [31].

Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian, maka dapat disimpulkan bahwa ESG Disclosure tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan. Hal ini diduga karena karakteristik ESG yang cenderung berdampak dalam jangka panjang serta belum optimalnya pemanfaatan informasi ESG dalam proses pengambilan keputusan internal. Green Accounting juga tidak menunjukkan pengaruh terhadap kinerja keuangan, yang kemungkinan besar disebabkan oleh tingginya biaya implementasi dan pengelolaan lingkungan yang belum memberikan dampak finansial secara langsung. Sebaliknya, Competitive Advantage terbukti berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan, menandakan bahwa pengelolaan sumber daya strategis secara efektif mampu meningkatkan efisiensi operasional dan daya saing perusahaan. Di sisi lain, ESG Disclosure berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan yang dapat disebabkan oleh persepsi investor bahwa ESG merupakan beban biaya tambahan serta keterbatasan pemahaman terhadap manfaat jangka panjang informasi non-keuangan tersebut. Sebaliknya, **Green Accounting berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan** karena dapat meningkatkan transparansi lingkungan, membangun kepercayaan publik, dan mendukung pencapaian tujuan pembangunan berkelanjutan. Terakhir, Competitive Advantage juga berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan karena keunggulan kompetitif memungkinkan perusahaan untuk menjalin hubungan strategis, berinovasi, serta merespons dinamika pasar secara adaptif yang pada akhirnya memperkuat reputasi dan nilai perusahaan.

Keterbatasan dan Saran

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.