

Environmental, Social, Governance (ESG), Emisi Karbon dan Green Investment : Determinan Nilai Perusahaan di Era Keberlanjutan

Oleh:

Lintang Shafa Zahra,

Aisha Hanif

Progam Studi Akuntansi

Universitas Muhammadiyah Sidoarjo

Januari, 2026



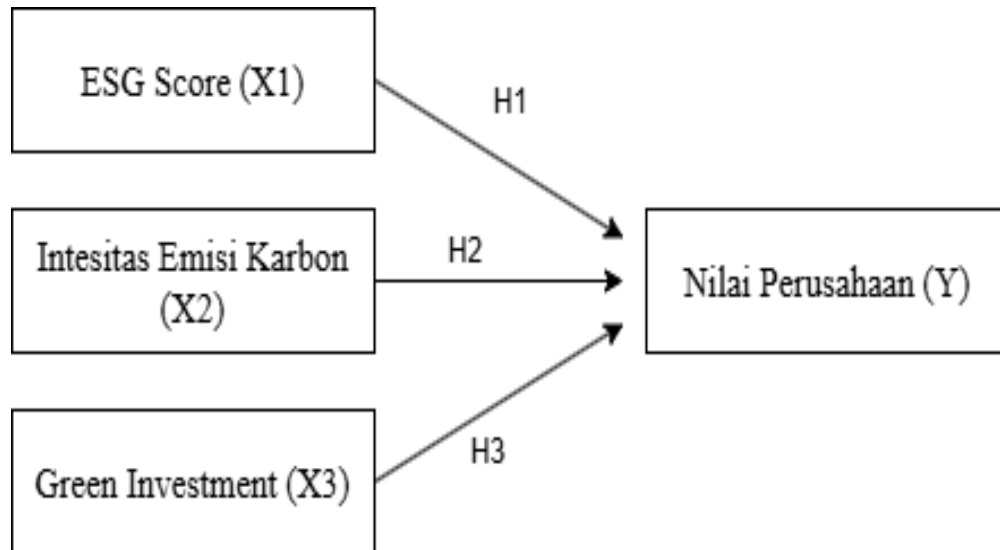
Pendahuluan

Nilai Perusahaan menjadi indikator penting bagi investor untuk mengambil keputusan. Nilai ini dapat mencerminkan kondisi perusahaan saat ini serta potensi pertumbuhan di masa mendatang. Investor kini tidak hanya melihat dari sisi keuangannya saja akan tetapi juga mempertimbangkan dari segi non keuangan seperti tanggung jawab sosial, tata kelola yang baik dan lingkungan. Hal ini selaras dengan meningkatnya perhatian global terhadap isu perubahan iklim apabila perusahaan gagal dalam menanggapi isu lingkungan dapat berisiko menghadapi gangguan operasional, penurunan kompetitif di pasar serta berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Dengan adanya isu perubahan iklim, penerapan keberlanjutan dalam perusahaan kini mendapatkan perhatian luas. ESG kini menjadi salah satu faktor pertimbangan investasi oleh investor sebagai bentuk respons atas isu perubahan iklim dan Sustainable Development Goals (SDGs). Selain itu, terdapat intensitas emisi karbon yang merupakan salah satu faktor keberlanjutan non keuangan yang mencerminkan jumlah CO₂ yang dilepaskan ke lingkungan untuk menghasilkan unit nilai tambah. Dalam merespons isu perubahan iklim, green investment ini menjadi bentuk komitmen dalam pembangunan keberlanjutan yang memperhatikan dampak lingkungan.

Rumusan Masalah

KERANGKA KONSEPTUAL



Rumusan Masalah

1. Apakah ESG score berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah intensitas emisi karbon berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
3. Apakah green investment berpengaruh terhadap nilai perusahaan?

Metode

1. Jenis Penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif
2. Data sekunder berupa laporan keuangan tahunan di situs resmi BEI dan laporan keberlanjutan di situs resmi perusahaan.
3. Perusahaan yang melaporkan nilai ESG di BEI tahun 2021-2024

Jenis, Sumber Data, dan Objek Penelitian

Populasi penelitian ini yaitu perusahaan yang melaporkan nilai ESG tahun 2021-2024. Sampel ditentukan menggunakan teknik purposive sampling. Jumlah sampel yang diperoleh yaitu 15×4 tahun = 60 data.

Populasi dan Sampel

1. Perusahaan yang melaporkan nilai ESG selama 4 tahun berturut-turut
2. Perusahaan yang menyertakan informasi mengenai emisi GRK cakupan 1 dan cakupan 2 tahun 2021-2024
3. Perusahaan yang menyertakan informasi mengenai biaya pengeluaran lingkungan selama 4 tahun berturut-turut

Kriteria Sampel

Metode Penelitian

Variabel	Indikator
ESG Score (X1)	ESG Score yang dirilis oleh BEI tahun 2021-2024
Intensitas Emisi Karbon(X2)	$CEI = \frac{\text{Cakupan 1} + \text{Cakupan 2}}{\text{Total Penjualan}}$
Green Investment (X3)	$\text{Green Investment} = \frac{\text{Total Pengeluaran Biaya untuk Lingkungan}}{\text{Total Aset}}$
Nilai Perusahaan (Y)	$\text{Tobin's Q} = \frac{\text{MVE} + \text{Total Liabilitas}}{\text{Total Aset}}$

Hasil

Hasil Uji Hipotesis

		Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Tolerance	Statistics VIF
		B	Std. Error	Beta				
1	(Constant)	-,602	,478		-1,259	,216		
	ESG Score	,087	,018	,926	4,775	,000	,396	2,525
	Intensitas Emisi Karbon	-4673787,427	2252933,015	-,267	-2,075	,045	,901	1,110
	Green Investment	-356,218	119,778	-,596	-2,974	,005	,371	2,697

Hasil menunjukkan bahwa ESG Score (X1) berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan nilai signifikan sebesar 0,000 dan di bawah 0,05, maka hipotesis 1 diterima. Sedangkan pada variabel intensitas emisi karbon menunjukkan nilai signifikan sebesar 0,045 atau di bawah 0,05, yang artinya intensitas emisi karbon mempengaruhi nilai perusahaan. Pada variabel green investment juga mempengaruhi nilai perusahaan dengan nilai signifikan dibawah 0,05 yaitu 0,005, hal tersebut menunjukkan hipotesis 3 diterima.

Pembahasan

ESG Score berpengaruh dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Dengan memiliki ESG Score yang tinggi perusahaan dianggap mampu mengelola ESG dengan baik sehingga perusahaan mengalami peningkatan yang signifikan pada nilai perusahaan serta dianggap telah mengurangi risiko operasional dan hukum seperti risiko sanksi akibat pencemaran lingkungan.

Intensitas emisi karbon mempengaruhi terhadap nilai perusahaan. Apabila intensitas emisi karbon yang tinggi dapat mempengaruhi penurunan nilai perusahaan. Hal ini mencerminkan dengan tingkat emisi yang tinggi dinilai memiliki kinerja lingkungan yang kurang efisien sehingga dapat menimbulkan persepsi risiko keberlanjutan serta mempengaruhi persepsi pemangku kepentingan. Hal tersebut karena perusahaan dianggap menghadapi regulasi yang semakin ketat seperti denda atau sanksi lingkungan, pajak karbon.

Green investment berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Investasi ini berpotensi memberikan dampak yang berbeda terhadap nilai perusahaan dalam jangka pendek dan jangka panjang. Dalam jangka pendek, green investment ini dapat menekan laba bersih serta arus kas perusahaan pada periode berjalan yang menyebabkan penurunan nilai perusahaan.

Temuan Penting Penelitian

Temuan penting penelitian menunjukkan bahwa ESG score berpengaruh signifikan terhadap nilai Perusahaan. ESG score yang tinggi mencerminkan bahwa perusahaan memiliki manajemen risiko yang baik dan prospek pertumbuhan jangka panjang yang berkelanjutan. Intensitas emisi karbon berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Perusahaan dengan tingkat emisi yang tinggi dinilai memiliki kinerja lingkungan yang kurang efisien, sehingga dapat menimbulkan persepsi risiko keberlanjutan dan mempengaruhi persepsi pemangku kepentingan. Green investment berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Investasi yang dilakukan dalam jangka pendek cenderung menurunkan nilai perusahaan karena biaya pengeluaran lingkungan yang besar dapat menekan laba dan arus kas.

Manfaat Penelitian

Manfaat dari penelitian ini yaitu dapat memberikan wawasan tambahan mengenai faktor keberlanjutan perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan menunjukkan bahwa ESG score, intensitas emisi karbon, dan investasi hijau memiliki dampak yang berbeda. Hasil penelitian ini juga dapat bermanfaat bagi peneliti selanjutnya serta menjadi bahan pertimbangan bagi manajemen, investor, dan regulator dalam pengambilan Keputusan terkait keberlanjutan perusahaan.

Referensi

- [1] N. O. and A. Administration, “Climate Change Impacts,” NOAA. Accessed: Jun. 02, 2025. [Online]. Available: <https://www.noaa.gov/education/resource-collections/climate/climate-change-impacts>
- [2] UNFCCC, “The Paris Agreement,” United Nations Climate Change. Accessed: Jun. 02, 2025. [Online]. Available: <https://unfccc.int/process-and-meetings/the-paris-agreement>
- [3] W. Contributors, “List of parties to the Paris Agreement,” Wikipedia. Accessed: Jun. 02, 2025. [Online]. Available: https://en.wikipedia.org/w/index.php?title=List_of_parties_to_the_Paris_Agreement&oldid=1292340325#References
- [4] H. Regita Andieni Dewantoro, “Pengaruh Intensitas Emisi Karbon , Biaya Lingkungan dan Budaya Organisasi Hijau Terhadap Nilai Perusahaan,” vol. 3, no. 5, pp. 1634–1646, 2024.
- [5] S. Ana and D. T. Wibowo, “Nilai Perusahaan dalam Formula Tobin’s Q Ratio,” *MUQADDIMAH: Jurnal Ekonomi, Manajemen, Akuntansi dan Bisnis*, vol. 3, no. 1, pp. 126–135, 2025.
- [6] M. Muslim, “The Dilemma Between Shareholder Value and Long-term Business Sustainability,” *Advances in Management & Financial Reporting*, vol. 3, no. 1, pp. 15–29, 2025, doi: 10.60079/amfr.v3i1.427.
- [7] H. Prayitno *et al.*, “Perkembangan Penilaian ESG di Indonesia,” *The Reform Intiatives*, 2024.
- [8] C. P. Ida Ayu Putu and S. Devi, “Pengaruh Enviromental Social Governance (ESG) Score dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan,” *JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi) Undiksha*, vol. 15, no. 01, pp. 166–173, 2024, doi: 10.23887/jimat.v15i01.76346.
- [9] IDX, “Nilai ESG,” Bursa Efek Indonesia (IDX). Accessed: Jun. 08, 2025. [Online]. Available: <https://www.idx.co.id/Id/Perusahaan-Tercatat/Nilai-ESG>
- [10] F. Kartika, A. Dermawan, and F. Hudaya, “Pengungkapan environmental, social, governance (ESG) dalam meningkatkan nilai perusahaan publik di Bursa Efek Indonesia,” *SOSIOHUMANIORA: Jurnal Ilmiah Ilmu Sosial Dan Humaniora*, vol. 9, no. 1, pp. 29–39, 2023, doi: 10.30738/sosio.v9i1.14014.

Referensi

- [11] I. P. Devianti, “Pengaruh Environment, Social, dan Governance (ESG) terhadap nilai perusahaan pada sektor pertambangan yang terdaftar di ESG Leaders Indonesia Periode 2017-2022,” *Jurnal Ilmu Manajemen*, vol. 13, no. 1, pp. 159–173, 2024.
- [12] E. Institute, “Statistical Review of World Energy,” Energy Institute. Accessed: Jun. 02, 2025. [Online]. Available: <https://www.energyinst.org/statistical-review>
- [13] Badan Pusat Statistik, “Neraca Arus Energi Dan Neraca Emisi Gas Rumah Kaca Indonesia Badan Pusat Statistik Bps-Statistics Indonesia,” *Bps-Statistics Indonesia*, vol. 4, pp. 1–120, 2024.
- [14] S. Perdichizzi, B. Buchetti, A. F. Cicchiello, and L. Dal Maso, “Carbon Emission and Firms’ Value: Evidence From Europe,” *Energy Econ*, vol. 131, pp. 1–47, 2025.
- [15] A. K. Nurdiansyah, P. G. Lestari, and N. Heriyah, “Pengaruh Pengungkapan Emisi Karbon dan Green Investment Terhadap Nilai Perusahaan,” *Universitas Informatika dan Bisnis Indonesia*, vol. 23, no. 1, pp. 227–236, 2024.
- [16] Ayu Wijayanti and Yoseph Agus Bagus Budi N., “Dampak Green Governance, Green Investment, Dan Green Innovation Terhadap Nilai Perusahaan,” *Jurnal Ekonomi Trisakti*, vol. 4, no. 1, pp. 535–544, 2024, doi: 10.25105/jet.v4i1.19373.
- [17] N. M. I. Mentari and K. I. K. Dewi, “Moderasi CSR Disclosure Terhadap Pengaruh Green Investment Pada Nilai Perusahaan,” *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Bisnis*, vol. 8, no. 1, pp. 60–71, 2023, doi: 10.38043/jiab.v8i1.4663.
- [18] A. Tanasya and S. Handayani, “Green Investment Dan Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan: Profitabilitas Sebagai Pemediasi,” *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, vol. 22, no. 2, pp. 225–238, 2021, doi: 10.34208/jba.v22i2.727.
- [19] N. A. N. Aeni and E. Murwaningsari, “Pengaruh Pengungkapan Emisi Karbon Dan Investasi Hijau Terhadap Nilai Perusahaan,” *Jurnal Ekonomi Trisakti*, vol. 3, no. 2, pp. 3135–3148, 2023, doi: 10.25105/jet.v3i2.17890.
- [20] H. T. Agatha and T. Aryati, “Pengaruh Volume Emisi Karbon, Pengungkapan Emisi Karbon, Dan Tata Kelola Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan,” *Journal Of Social Science Research*, vol. 4, no. 4, pp. 16288–16308, 2024, doi: 10.25105/jet.v3i2.17992.

Referensi

- [21] A. R. Larasati, N. Arimuljarto, and Z. Azhar, “Pengaruh Green Investment Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Industri Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2022,” *NAMARA: Jurnal Manajemen Pratama*, vol. 1, no. 1, pp. 1–22, 2024, [Online]. Available: <https://namara-feb.unpak.ac.id/index.php/namara/index>
- [22] F. A. N. Zulfa, “PENGARUH GREEN INVESTMENT, DIVIDEN, DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI MODERASI,” *Fakultas Ekonomi*, pp. 1–123, 2024.
- [23] L. Rahelliamelinda and J. Handoko, “Profitabilitas Sebagai Moderating Pengaruh Kinerja Esg, Green Innovation, Eco-Efficiency Terhadap Nilai Perusahaan,” *Jurnal Informasi, Perpajakan, Akuntansi, Dan Keuangan Publik*, vol. 19, no. 1, pp. 145–170, 2024, doi: 10.25105/jipak.v19i1.19191.
- [24] V. A. Agustine, H. N. Angraini, I. M. Riandy, and A. Lastiati, “Dampak ESG Score Terhadap Profitabilitas Perusahaan,” *International & National Conference on Accounting and Fraud Auditing*, vol. 5, no. 2, pp. 1–9, 2024.
- [25] S. Grishunin, E. Naumova, E. Burova, S. Suloeva, and T. Nekrasova, “The Impact of Sustainability Disclosures on Value of Companies Following Digital Transformation Strategies,” *International Journal of Technology*, vol. 13, no. 7, pp. 1432–1441, 2022, doi: 10.14716/ijtech.v13i7.6194.
- [26] D. S. Mubarak, M. Hikmah, and Y. Oktaviani, “Influence of Green Investment and Firm Size on Firm Value of Sector Energy Firm Listed on Idx 2018-2022,” *Iqtishaduna : International Conference Proceeding*, vol. 1, pp. 40–45, 2025, doi: 10.54783/wp25c635.
- [27] W. Yusnia, N. Hidayah, and P. S. Utami, “Effectiviness of Implementing Green Finance, Green Investment, and Evironment Cost in Increasing Company Value in The Mining Sector,” *Jurnal Distribusi Universitas Mataram*, vol. 12, no. 2, pp. 323–338, 2024.
- [28] A. P. Nurhasanat and A. Haq, “Pengaruh Pengungkapan Emisi Karbon, Inovasi Hijau, dan Investasi Hijau Terhadap Nilai Perusahaan,” *EKOMA : Jurnal Ekonomi, Manajemen, Akuntansi*, vol. 3, no. 5, pp. 2287–2297, 2024.
- [29] I. Ghozali, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 26*, 10th ed. Universitas Diponegoro, 2021.
- [30] P. W. Anggraini and T. D. R. Sari, “Pengaruh Environment Social Governance (ESG) Score Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Yang Terindeks IDX ESG Leader Tahun 2020-2023,” *Journal of Accounting and Finance Management*, vol. 5, no. 5, pp. 975–982, 2024.

Referensi

- [31] Fathiyah Alifah Fitriyani, Gilbert Rely, and Pratiwi Nila Sari, “Pengaruh Green Investment, Eco Efficiency dan Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan,” Jurnal Akuntansi, Keuangan, Perpajakan dan Tata Kelola Perusahaan, vol. 2, no. 3, pp. 890–904, 2025, doi: 10.70248/jakpt.v2i3.1953.
- [32] L. Widyastuti, “Hubungan Pengungkapan Corporate Social Responsibility (CSR) Terhadap Nilai Perusahaan dengan Earnings Management Sebagai Variabel Moderasi,” pp. 1–27, 2021.
- [33] A. K. Arditiyan and A. Purwanto, “Pengaruh ESG terhadap Cost of Capital selama Pandemi dengan Moderasi Kinerja Keuangan,” Owner: Riset & Jurnal Akuntansi, vol. 9, no. 2, pp. 1304–1317, 2025.
- [34] N. Hafsah, “PENGARUH GREEN INVESTMENT DAN RETURN ON ASSET TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN EFISIENSI BANK SEBAGAI VARIABEL MODERASI,” Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, vol. 11, no. 1, pp. 1–14, 2025, [Online].

