

**PENGARUH *SUSTAINABILITY REPORT DISCLOSURE INDEX*,
KINERJA LINGKUNGAN, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN SEKTOR ENERGY YANG TERDAFTAR DI BEI
PERIODE 2021-2025**

SKRIPSI



Nama : Al-Afghani Gumay Putra

NIM : 222024060P

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
2026**

**PENGARUH *SUSTAINABILITY REPORT DISCLOSURE INDEX*,
KINERJA LINGKUNGAN, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN SEKTOR ENERGY YANG TERDAFTAR DI BEI
PERIODE 2021-2025**

SKRIPSI

**Diajukan untuk Mendapatkan Gelar Sarjana Akuntansi Pada
Program Strata Satu Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Palembang**



Nama : Al-Afghani Gumay Putra
NIM : 222024060P

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
2026**

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Al-Afghani Gumay Putra
NIM : 222024060P
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Akuntansi
Konsentrasi : Pemeriksaan Akuntansi
Judul : PENGARUH *SUSTAINABILITY REPORT DISCLOSURE INDEX*
KINERJA LINGKUNGAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN SEKTOR *ENERGY* YANG TERDAFTAR
DI BEI PERIODE 2021-2025

Dengan ini saya menyatakan :

1. Karya tulis saya adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik sarjana strata satu baik di Universitas Muhammadiyah Palembang maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Karya tulis ini adalah murni gagasan, rumusan dan penelitian saya sendiri tanpa bantuan pihak lain kecuali arahan pembimbing.
3. Dalam karya tulis ini terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
4. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang diperoleh karena karya ini serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di perguruan tinggi ini.

Palembang, Agustus 2026



Al-Afghani Gumay Putra

Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Palembang

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

Judul : PENGARUH *SUSTAINABILITY REPORT DISCLOSURE INDEX*
KINERJA LINGKUNGAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN SEKTOR *ENERGY* YANG TERDAFTAR
DI BEI PERIODE 2021-2025
Nama : Al-Afghani Gumay Putra
NIM : 222024060P
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Akuntansi
Konsentrasi : Pemeriksaan Akuntansi

Diterima dan disahkan

Pada Tanggal, Agustus 2026

Pembimbing I,

Pembimbing II,



Muhammad Fahmi, S.E., M.Si., ACPA
NIDN/NBM : 29097804/1085022



Fenty Astrina, S.E., M.Si.
NIDN/NBM : 0214118803/1188343

Mengetahui,
Dekan
u.b Ketua Program Akuntansi



Aprianto, S.E., M.Si.
NIDN/NBM : 0216087201/859190

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO:

“Idealisme adalah kemewahan terakhir yang hanya dimiliki oleh pemuda.”

(Tan Malaka)

“Tidak semua perjalanan harus ditempuh dengan cepat.

Ada proses yang mengajarkan ketekunan,

ada waktu yang mengajarkan kesabaran,

dan setiap langkah menjadi berarti

ketika yang dimulai dapat diselesaikan.”

(Al-Afghani Gumay Putra)

Terucap Syukur Kepada ALLAH SWT

Skripsi ini kupersembahkan kepada:

1. Kedua orang tuaku tercinta.
2. Pasanganku tercinta
3. Almarhum/Almarhumah Kakek dan Nenekku tersayang,
4. Keluarga Besar Tersayang.
5. Sahabat Terbaikku.
6. Teman Seperjuangan.
7. Dosen Pembimbingku.
8. Almamaterku

حَمْدُ اللَّهِ بِسْمِ

Assalamu'alaikum Warohmatullahi Wa Barokatuh.

Alhamdulillahirabbil'alamiin, puji dan syukur tak terhingga penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT, sebab berkat rahmat serta hidayah-Nya penulis akhirnya dapat merampungkan skripsi yang berjudul " Pengaruh *Sustainability Report Disclosure Index*, Kinerja Lingkungan, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Sektor *Energy* yang Terdaftar di BEI Periode 2021-2025". Penyusunan skripsi ini diajukan sebagai salah satu prasyarat guna memperoleh gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Program Studi Akuntansi, Universitas Muhammadiyah Palembang.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan, dan karya ini tidak mungkin terselesaikan tanpa adanya bantuan, motivasi, serta dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan penuh ketulusan penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya, terutama kepada kedua orang tua tercinta, yang tiada henti memanjatkan do'a serta memberikan dukungan baik secara moril maupun materil selama penulis menempuh proses menuntut ilmu.

Ucapan terima kasih juga penulis sampaikan kepada bapak Muhammad Fahmi, S.E., M.Si. ACPA dan Ibu Fenty Astrina, S.E.,M.Si. yang dengan penuh kesabaran serta ketelitian telah membimbing dan memberikan berbagai masukan berharga demi terselesaikannya skripsi ini.

Selain itu ucapan terimakasih juga penulis sampaikan kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H. Abid Djazuli, S.E, M.M selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Palembang.

2. Bapak Dr. Yudha Mahrom DS, S.E., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
3. Bapak Aprianto, S.E., M.Si dan Ibu Fenty Astrina, S.E., M.Si selaku Ketua Program Studi dan Sekretaris Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
4. Ibu Welly, S.E., M.Si. Selaku Pengelola Kelas Reguler B dan Bapak Arraditya Permana, S.E., M.M. Selaku Sekretaris Pengelola Kelas Reguler B Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
5. Keluarga dan seluruh sahabat yang selalu mendukung dan mendoakan agar skripsi ini selesai.
6. Kedua orang tua tercinta, yang telah membesarkan, mendidik, serta senantiasa memanjatkan doa tiada henti demi kelancaran setiap langkah penulis, serta memberikan dukungan moril maupun materil selama proses menuntut ilmu.
7. Mendiang kakek dan nenek tercinta, Drs. M. Tusin Djamalludin dan Nurdianah binti munakim, yang semasa hidupnya telah mendidik dan membesarkan penulis sejak kecil dengan penuh kasih sayang, sehingga jasa dan teladan beliau senantiasa terkenang sepanjang perjalanan hidup penulis.
8. Ucapan terima kasih dan rasa syukur juga penulis sampaikan kepada Hikma Ulandari, S.Pd., pasangan tercinta, yang selalu setia memberikan dukungan, motivasi, dan do'a yang tulus sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini dengan baik.

Serta kepada semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, yang telah turut memberikan bantuan, doa, dan dukungan selama proses penyusunan skripsi ini. Semoga segala kebaikan yang telah diberikan mendapat balasan yang terbaik dari Allah SWT. Aamiin.

Palembang, Agustus 2026

Penulis

DAFTAR ISI

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT.....	iii
TANDA PENGESAHAN SKRIPSI	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
ABSTRAK	xvi
<i>ABSTRACT</i>	xvii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah.....	14
C. Tujuan Penelitian	14
D. Manfaat Penelitian	15
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA BERPIKIR, DAN HIPOTESIS	Error! Bookmark not defined.
A. Kajian Kepustakaan	Error! Bookmark not defined.
1. Landasan Teori.....	Error! Bookmark not defined.
a. Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	Error! Bookmark not defined.
b. Teori Pemangku Kepentingan (<i>Stakeholder Theory</i>).....	Error!
	Bookmark not defined.

2. *Sustainability Report Disclosure Index***Error! Bookmark not defined.**
 - a. Definisi *Sustainability Report Disclosure Index*..... **Error! Bookmark not defined.**
 - b. Indikator *Sustainability Report Disclosure Index*..... **Error! Bookmark not defined.**
- 1) Analisis Konten Berbasis Checklist GRI**Error! Bookmark not defined.**
- 2) Indeks Pengungkapan ESG.....**Error! Bookmark not defined.**
3. Kinerja Lingkungan**Error! Bookmark not defined.**
 - a. Definisi Kinerja Lingkungan**Error! Bookmark not defined.**
 - b. Indikator Kinerja Lingkungan ..**Error! Bookmark not defined.**
- 1) Peringkat PROPER**Error! Bookmark not defined.**
- 2) Sertifikasi Sistem Manajemen Lingkungan ISO 14001 ... **Error! Bookmark not defined.**
- 3) Indeks Pengungkapan Lingkungan (*Environmental Disclosure Index*)**Error! Bookmark not defined.**
4. Profitabilitas.....**Error! Bookmark not defined.**
 - a. Definisi Profitabilitas.....**Error! Bookmark not defined.**
 - b. Indikator Profitabilitas**Error! Bookmark not defined.**
- 1) Return on Asset (ROA).....**Error! Bookmark not defined.**

2)	<i>Return on Equity (ROE)</i>	Error! Bookmark not defined.
3)	<i>Net Profit Margin(NPM)</i>	Error! Bookmark not defined.
5.	Nilai Perusahaan	Error! Bookmark not defined.
a.	Definisi Nilai Perusahaan	Error! Bookmark not defined.
b.	Indikator Nilai Perusahaan.....	Error! Bookmark not defined.
1)	Tobin's Q	Error! Bookmark not defined.
2)	<i>Price to Book Value (PBV)</i>	Error! Bookmark not defined.
3)	<i>Earnings per Share (EPS)</i>	Error! Bookmark not defined.
6.	Penelitian Sebelumnya.....	Error! Bookmark not defined.
B.	Kerangka Pemikiran	Error! Bookmark not defined.
1.	Pengaruh <i>Sustainability Report Disclosure Index</i> , Kinerja Lingkungan, dan Profitabilitas secara Simultan terhadap Nilai Perusahaan	Error! Bookmark not defined.
2.	Pengaruh <i>Sustainability Report Disclosure Index</i> terhadap Nilai Perusahaan	Error! Bookmark not defined.
3.	Pengaruh Kinerja Lingkungan terhadap Nilai Perusahaan	Error! Bookmark not defined.
4.	Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	Error! Bookmark not defined.
C.	Hipotesis	Error! Bookmark not defined.
BAB III METODE PENELITIAN		Error! Bookmark not defined.

A.	Jenis Penelitian	Error! Bookmark not defined.
1.	Penelitian Deskriptif	Error! Bookmark not defined.
2.	Penelitian Komparatif.....	Error! Bookmark not defined.
3.	Penelitian Asosiatif	Error! Bookmark not defined.
B.	Lokasi Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
C.	Operasional Variabel.....	Error! Bookmark not defined.
D.	Populasi dan Sampel.....	Error! Bookmark not defined.
1.	Populasi.....	Error! Bookmark not defined.
2.	Sampel	Error! Bookmark not defined.
E.	Data Yang Diperlukan.....	Error! Bookmark not defined.
F.	Metode Pengumpulan Data.....	Error! Bookmark not defined.
G.	Analisis Data dan Teknik Analisis Data	Error! Bookmark not defined.
	defined.	
1.	Analisis Data.....	Error! Bookmark not defined.
a.	Pengumpulan dan Tabulasi Data	Error! Bookmark not defined.
b.	Perhitungan Nilai Variabel.....	Error! Bookmark not defined.
c.	Pemeriksaan Kelengkapan Data	Error! Bookmark not defined.
2.	Teknik Analisis Data	Error! Bookmark not defined.
a.	Pemilihan Model Regresi Data Panel	Error! Bookmark not defined.
	defined.	

- 1) *Common Effect Model* (CEM) ..Error! Bookmark not defined.
- 2) *Fixed Effect Model* (FEM).....Error! Bookmark not defined.
- 3) *Random Effect Model* (REM) ...Error! Bookmark not defined.
- 1) Uji Chow.....Error! Bookmark not defined.
- 2) Uji HausmanError! Bookmark not defined.
- 3) Uji *Lagrange Multiplier* (LM) ..Error! Bookmark not defined.
- b. Uji Asumsi Klasik.....Error! Bookmark not defined.
- 1) Uji NormalitasError! Bookmark not defined.
- 2) Uji *Multikolinearitas*Error! Bookmark not defined.
- 3) Uji *Heteroskedastisitas*Error! Bookmark not defined.
- 4) Uji *Autokorelasi*Error! Bookmark not defined.
- c. Model Persamaan Regresi Data PanelError! Bookmark not defined.
- d. Uji HipotesisError! Bookmark not defined.
- 1) Uji Koefisien Determinasi (R^2).Error! Bookmark not defined.
- 2) Uji Signifikansi Simultan (Uji F)Error! Bookmark not defined.
- 3) Uji Signifikansi Parsial (Uji t) ..Error! Bookmark not defined.

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASANError! Bookmark not defined.

A.	Jenis Penelitian	Error! Bookmark not defined.
1.	Gambaran Umum Objek Penelitian	Error! Bookmark not defined.
2.	Deskripsi Data dan Pengukuran Variabel Penelitian	Error! Bookmark not defined.
3.	Teknik Analisis Data	Error! Bookmark not defined.
a.	Pemilihan Model Regresi Data Panel	Error! Bookmark not defined.
1)	Uji Chow	Error! Bookmark not defined.
2)	Uji Hausman	Error! Bookmark not defined.
3)	Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	Error! Bookmark not defined.
4)	Kesimpulan Pemilihan Model ..	Error! Bookmark not defined.
b.	Analisis Regresi Data Panel	Error! Bookmark not defined.
c.	Hasil Uji Hipotesis	Error! Bookmark not defined.
1)	Uji Koefisien Determinasi (R^2)	Error! Bookmark not defined.
2)	Uji Signifikansi Simultan (Uji F)	Error! Bookmark not defined.
3)	Uji Signifikansi Parsial (Uji t) ..	Error! Bookmark not defined.
B.	Pembahasan Hasil Penelitian	Error! Bookmark not defined.
1.	Hasil Uji Pengaruh <i>Sustainability Report Disclosure Index</i> , kinerja lingkungan, dan Profitabilitas terhadap nilai perusahaan	

sektor energi yang terdaftar di BEI periode 2021-2025. .. **Error!**

Bookmark not defined.

2. Hasil Uji Pengaruh *Sustainability Report Disclosure Index* terhadap nilai perusahaan sektor energi yang terdaftar di BEI periode 2021-2025.**Error! Bookmark not defined.**

3. Hasil Uji Pengaruh Kinerja lingkungan terhadap nilai perusahaan sektor energi yang terdaftar di BEI periode 2021-2025. .. **Error!**
Bookmark not defined.

4. Hasil Uji Pengaruh Profitabilitas terhadap nilai perusahaan sektor energi yang terdaftar di BEI periode 2021-2025. .. **Error!**
Bookmark not defined.

BAB V SIMPULAN DAN SARAN**Error! Bookmark not defined.**

A. Simpulan**Error! Bookmark not defined.**

B. Saran**Error! Bookmark not defined.**

1. Bagi Perusahaan Sektor Energi.**Error! Bookmark not defined.**

2. Bagi Peneliti Selanjutnya.....**Error! Bookmark not defined.**

DAFTAR PUSTAKA..... **17**

DAFTAR TABEL

Tabel I. 1 Survei Pendahuluan	7
Tabel II. 1 Persamaan dan Perbedaan Penelitian Sebelumnya	Error! Bookmark not defined.
Tabel III. 1 Operasional Variabel	Error! Bookmark not defined.
Tabel III. 2 Hasil Seleksi Sampel Dengan Metode Purposive Sampling	Error! Bookmark not defined.
Tabel III. 3 Daftar Perusahaan	Error! Bookmark not defined.
Tabel IV. 1 Hasil Seleksi Sampel Dengan Metode Purposive Sampling	Error! Bookmark not defined.
Tabel IV. 2 Hasil Uji Chow	Error! Bookmark not defined.
Tabel IV. 3 Hasil Uji Hausman.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel IV. 4 Hasil Uji Lagrange Multiplier	Error! Bookmark not defined.
Tabel IV. 5 Uji Koefisien Determinasi (R^2)	Error! Bookmark not defined.
Tabel IV. 6 Hasil Uji Signifikansi Simultan (Uji F)	Error! Bookmark not defined.
Tabel IV. 7 Hasil Uji Signifikansi Parsial (Uji t) ...	Error! Bookmark not defined.

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Jadwal Penelitian
Lampiran 2	: Data Tabulasi
Lampiran 3	: F Tabel
Lampiran 4	: T Tabel
Lampiran 5	: Hasil Output EViews
Lampiran 6	: Surat Keterangan BPP
Lampiran 7	: Lembar Persetujuan Perbaikan Skripsi
Lampiran 8	: Fotokopi Kartu Aktivitas Bimbingan Skripsi
Lampiran 9	: Surat Keterangan Selesai Penelitian
Lampiran 10	: Fotokopi Sertifikat Membaca dan Menghapal Al-Qur'an
Lampiran 11	: Fotokopi Sertifikat SPSS
Lampiran 12	: Fotokopi Certified Professional Fraud Investigator
Lampiran 13	: Fotokopi Certified Forensic Audit Senior
Lampiran 14	: Fotokopi Sertifikat SPT Orang Pribadi
Lampiran 15	: Fotokopi Certified Tax Audit Senior
Lampiran 16	: Fotokopi Plagiarisme
Lampiran 17	: Biodata Penulis
Lampiran 18	: Artikel

ABSTRAK

Al-Afghani Gumay Putra/222024060P/Pengaruh *Sustainability Report Disclosure Index*, Kinerja Lingkungan, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Energy yang Terdaftar di BEI Periode 2021-2025

Penelitian ini menganalisis pengaruh *Sustainability Report Disclosure Index* (SRDI), kinerja lingkungan, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021-2025. Penelitian ini dilatarbelakangi oleh kesenjangan antara klaim keberlanjutan perusahaan energi dengan realitas operasionalnya, serta fluktuasi profitabilitas yang lebih dipengaruhi siklus harga komoditas global daripada kinerja manajemen. Penelitian ini menggunakan *Signaling Theory* dan *Stakeholder Theory* sebagai landasan teori. SRDI diukur dengan *checklist GRI Standards 2021*, kinerja lingkungan diproksikan peringkat PROPER, profitabilitas diukur dengan *Return on Asset*, dan nilai perusahaan diproksikan *Tobin's Q*. Sampel ditentukan melalui *purposive sampling* terhadap perusahaan energi selama lima tahun pengamatan. Data dikumpulkan melalui dokumentasi laporan tahunan, laporan keberlanjutan, dan data PROPER, lalu dianalisis dengan regresi data panel *Random Effect Model*. Hasil menunjukkan ketiga variabel secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan, namun secara parsial hanya profitabilitas yang berpengaruh signifikan, sementara SRDI dan kinerja lingkungan tidak berpengaruh. Disimpulkan nilai perusahaan sektor energi lebih ditentukan oleh capaian finansial dibandingkan pengungkapan keberlanjutan dan kepatuhan lingkungan.

Kata Kunci : *Sustainability Report Disclosure Index*, kinerja lingkungan, profitabilitas, nilai perusahaan, sektor energi

ABSTRACT

Al-Afghani Gumay Putra/222024060P/The Influence of Sustainability Report Disclosure Index, Environmental Performance, and Profitability on the Firm Value of Energy Sector Companies Listed on the IDX 2021-2025.

This study analyzes the influence of the Sustainability Report Disclosure Index, environmental performance, and profitability on firm value in energy companies listed on the Indonesia Stock Exchange during 2021-2025. It is motivated by the gap between energy companies' sustainability claims and actual operations, and by profitability fluctuations shaped more by global commodity cycles than managerial performance. The study is grounded in Signaling Theory and Stakeholder Theory. SRDI is measured using a checklist based on GRI Standards 2021, environmental performance by PROPER ratings, profitability by Return on Assets, and firm value by Tobin's Q. The sample was determined through purposive sampling of energy companies over five years of observation. Data were collected from annual reports, sustainability reports, and PROPER data, then analyzed using panel data regression with the Random Effect Model. Results show the three variables jointly influence firm value, but only profitability has a significant partial effect, while SRDI and environmental performance do not. Firm value in the energy sector is thus shaped more by financial performance than by sustainability disclosure or environmental compliance.

Keywords : Sustainability Report Disclosure Index, environmental performance, profitability, firm value, energy sector

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Perhatian dunia terhadap isu keberlanjutan yang semakin berkembang telah menyebabkan pelaporan keberlanjutan bergeser dari praktik yang semata-mata bersifat sukarela menjadi bagian yang semakin penting dalam aktivitas perusahaan. Sejak disepakatinya *Paris Agreement* tahun 2015, perusahaan di berbagai negara didorong mengintegrasikan prinsip keberlanjutan ke dalam aktivitas bisnisnya (United Nations, 2015). Meningkatnya penerapan prinsip ESG dalam kegiatan investasi menunjukkan bahwa aspek keberlanjutan semakin mendapat perhatian di pasar modal internasional. *Global Sustainable Investment Alliance* mencatat bahwa kondisi tersebut turut memengaruhi pertimbangan investor institusional dalam menentukan keputusan investasinya (Global Sustainable Investment Alliance, 2022). Menurut DiMaggio & Powell, tren global semacam ini mendorong organisasi mengalami tekanan institusional melalui tiga mekanisme, yaitu *coercive pressure* (regulasi formal lintas negara), *normative pressure* (ekspektasi profesional/investor), dan *mimetic pressure* (peniruan praktik perusahaan lain yang dianggap berhasil), (DiMaggio & Powell, 1983).

Tren dunia tersebut kemudian diserap ke dalam kerangka regulasi Indonesia. Otoritas Jasa Keuangan memperkuat kewajiban ini melalui Peraturan Nomor 51/POJK.03/2017 tentang Penerapan Keuangan Berkelanjutan bagi Lembaga Jasa Keuangan, Emiten, dan Perusahaan Publik, yang kemudian diberi petunjuk teknis melalui Surat Edaran OJK Nomor 16/SEOJK.04/2021 tentang

Bentuk dan Isi Laporan Tahunan Emiten atau Perusahaan Publik (Keuangan, 2021; Peraturan Otoritas Jasa Keuangan nomor 51 /POJK.03/2017, 2017).

Arah kebijakan ini ditegaskan lebih lanjut melalui Roadmap Keuangan Berkelanjutan Indonesia Tahap II 2021-2025 (Otoritas Jasa Keuangan, 2023). Karena kewajiban pelaporan kini bersifat menyeluruh untuk perusahaan di Indonesia, keberadaan *sustainability report* sudah tidak lagi membedakan satu perusahaan dari yang lain di mata investor Indonesia.

Penelitian ini menggunakan klasifikasi sektor energi berdasarkan *Indonesia Stock Exchange Industrial Classification* (IDX-IC) yang resmi diberlakukan BEI sejak 25 Januari 2021 melalui Surat Edaran BEI Nomor SE-00003/BEI/01-2021, menggantikan sistem JASICA yang kurang mencerminkan struktur industri modern (Bursa Efek Indonesia, 2021, 2025). Sektor energi khususnya subsektor batu bara merupakan salah satu sektor yang paling banyak disorot dalam isu keberlanjutan karena karakter operasinya yang berdampak langsung pada lingkungan, sekaligus paling rentan terhadap fluktuasi harga komoditas global. Di tingkat sektor inilah kerangka teori penelitian ini mulai relevan diterapkan.

Stakeholder Theory (Freeman, 1984), menjelaskan mengapa perusahaan pada sektor ini perlu mempertanggungjawabkan operasinya bukan hanya kepada pemegang saham, tetapi juga kreditor, regulator, dan masyarakat sekitar tambang sejalan dengan cakupan 113 item *GRI Standards* 2021 yang lintas pemangku kepentingan (Global Reporting Initiative, 2021).

Signaling Theory (Spence, 1973), menjadi *grand theory* yang menjelaskan bagaimana informasi dari sektor ini begitu diproduksi, ditafsirkan pasar modal

sebagai sinyal kualitas yang membentuk nilai perusahaan yang dimana suatu sinyal hanya efektif apabila mampu membedakan pihak berkualitas tinggi dari yang lain (*separating equilibrium*), dan ketika seluruh perusahaan pada sektor yang sama mengirim sinyal identik, sinyal itu bergeser menjadi *pooling equilibrium* dan kehilangan daya beda. Kombinasi dua teori ini konsisten dengan penelitian (Oktadewi & Diantini, 2025) pada studi sektor pertambangan BEI dan penelitian (Nguyen, 2025) pada studi pengungkapan CSR lintas sektor.

Karakteristik kewajiban pengungkapan yang berlaku secara luas pada sektor tersebut menjadi dasar bagi penelitian ini untuk mengukur pengungkapan keberlanjutan melalui *Sustainability Report Disclosure Index* (SRDI), yang mengacu pada GRI Standards 2021 dan mencakup 113 item pengungkapan yang telah diseleksi sesuai tujuan dan karakteristik penelitian. Penggunaan SRDI didukung oleh temuan (Sari & Hidayat, 2026), yang menunjukkan bahwa SRDI berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan yang diproksikan dengan Tobin's Q pada sektor energi. Namun demikian, hasil penelitian (Oktadewi & Diantini, 2025), menunjukkan arah pengaruh yang berbeda, yaitu negatif pada perusahaan sektor pertambangan, perbedaan arah inilah yang menunjukkan bahwa mekanisme sinyal dari SRDI masih memerlukan pengujian lebih lanjut pada konteks sektor yang lebih spesifik, dan bukan sesuatu yang bisa diasumsikan begitu saja.

Kebutuhan pengujian tersebut semakin terasa relevan ketika ditelusuri pada tingkat perusahaan. Salah satu contoh yang mencerminkan kondisi tersebut adalah PT Adaro Energy Indonesia Tbk, pada tahun 2024 berganti nama menjadi PT Alamtri Resources Indonesia Tbk seiring klaim transformasi menuju rendah

karbon. Dalam laporan keberlanjutannya, perusahaan ini mengklaim tengah menempuh jalur menuju target *net-zero emission* pada 2060 dan menargetkan 50 persen pendapatan dari sektor non-batu bara pada 2030. Namun, data operasional pada periode yang sama justru menunjukkan produksi batu bara meningkat hingga 65 juta ton dengan kenaikan emisi karbon sekitar 8,5 persen dari tahun sebelumnya (Kompasiana, 2025).

Kesenjangan antara klaim transformasi dan realitas operasional ini bukan kasus tunggal: pada proyek smelter aluminiumnya di Kawasan Industri Hijau Indonesia, Kalimantan Utara, Adaro turut dituding melakukan *greenwashing* karena tetap membangun PLTU captive berbahan bakar batu bara untuk memasok kebutuhan listriknya, sebagaimana disorot dalam riset *Institute for Energy Economics and Financial Analysis*, perusahaan merespons dengan menyatakan bahwa pasokan listrik smelter tersebut akan secara bertahap beralih ke energi terbarukan melalui PLTA Mentarang Induk (Bloomberg Technoz, 2024).

Berdasarkan kedua kasus ini yang menunjukkan pola yang sama, yaitu klaim keberlanjutan yang disampaikan kepada investor tidak selalu sejalan dengan kondisi operasional yang dapat diverifikasi, sehingga sinyal yang dikirim perusahaan berisiko kehilangan kredibilitasnya di mata pasar (Spence, 1973). Karena ADRO merupakan salah satu perusahaan sampel penelitian ini, kesenjangan tersebut menjadi alasan konkret mengapa kedalaman pengungkapan perlu diukur secara kuantitatif melalui SRDI.

Fenomena pertama menyoroti kesenjangan antara klaim dan substansi pada dimensi pengungkapan, fenomena kedua menunjukkan kesenjangan serupa pada

dimensi kinerja lingkungan yang seharusnya diverifikasi secara independen. Pada Februari 2026, Kementerian Lingkungan Hidup menyegel dua perusahaan batu bara di Kalimantan Timur yang terbukti mencemari Sungai Mahakam tanpa persetujuan kesesuaian tata ruang maupun dokumen lingkungan, yang turut berkontribusi terhadap kematian dan penurunan populasi pesut Mahakam, mamalia air tawar yang kini berstatus terancam punah (ecobiz.asia, 2026). Dinas Lingkungan Hidup Kalimantan Timur juga pernah mencatat empat perusahaan tambang batu bara dengan peringkat PROPER Hitam, peringkat terendah yang menandakan perusahaan belum berupaya mengelola lingkungan sesuai ketentuan (Kaltimkece, 2022).

Kasus-kasus ini memperkuat alasan mengapa PROPER dipilih sebagai proksi kinerja lingkungan dalam penelitian ini, berbeda dengan pengungkapan keberlanjutan yang sifatnya pelaporan sukarela oleh perusahaan sendiri, PROPER beroperasi di bawah kerangka regulasi pemerintah dengan sistem peringkat berjenjang yang dipublikasikan secara terbuka untuk menjamin akuntabilitas korporasi, sehingga secara teoretis lebih sulit direayasa dibandingkan klaim sepihak dalam laporan keberlanjutan (Kementerian Lingkungan Hidup dan Kehutanan, 2024).

Selain kesenjangan pada dimensi pengungkapan dan lingkungan, fenomena ketiga menunjukkan bahwa dimensi finansial pun tidak lepas dari faktor eksternal yang membuat sinyalnya sulit ditafsirkan langsung sebagai cerminan kualitas perusahaan. Lonjakan tajam ROA pada hampir seluruh perusahaan sampel di tahun 2022 misalnya PTBA dari 22,25 persen menjadi 28,17 persen, ITMG dari 28,53

persen menjadi 45,43 persen, dan GEMS dari 42,70 persen menjadi 61,63 persen sejalan dengan lonjakan harga batu bara global akibat pecahnya perang Rusia Ukraina pada Maret 2022, yang sempat mendorong harga batu bara acuan dunia menembus rekor tertinggi sepanjang sejarah di angka US\$330 per ton pada September 2022 (Bareksa, 2022).

Akibatnya, laba bersih PTBA pada kuartal I 2022 melonjak 246 persen *year-on-year* (market.bisnis.com, 2022), sementara laba bersih ITMG yang dilansir dari (Liputan 6, 2022) melonjak 406,8 persen pada periode yang sama, keduanya didorong oleh kenaikan harga jual komoditas, bukan oleh perbaikan efisiensi operasional internal perusahaan. Ketika Harga Batubara Acuan yang dilansir dari (Bareksa, 2024) mengalami penurunan dari puncaknya yang semulanya US\$330,97 per ton pada Oktober 2022 menjadi US\$117 per ton pada Desember 2023, penurunan ROA pada sebagian besar sampel di tahun-tahun berikutnya memperkuat pola yang telah diuraikan sebelumnya, profitabilitas sektor energi banyak dibentuk oleh siklus harga komoditas global yang berada di luar kendali manajemen.

Kondisi ini dalam kerangka *Signaling Theory*, berarti ROA yang tinggi pada 2022 tidak dapat begitu saja ditafsirkan pasar sebagai sinyal kualitas manajemen, melainkan sinyal yang bercampur dengan faktor harga eksternal sehingga pengaruhnya terhadap nilai perusahaan tidak dapat diasumsikan linear maupun konsisten dari tahun ke tahun (Spence, 1973).

Rangkaian fenomena yang telah diuraikan sebelumnya, yaitu kesenjangan antara klaim dan substansi pada *Sustainability Report Disclosure Index* (SRDI),

kesenjangan antara klaim dan realitas kepatuhan kinerja lingkungan, serta fluktuasi profitabilitas yang dipengaruhi oleh perubahan harga komoditas, mengindikasikan bahwa hubungan ketiga variabel tersebut dengan nilai perusahaan tidak sesederhana sebagaimana dijelaskan dalam teori. Untuk memperoleh bukti awal yang lebih objektif terhadap indikasi tersebut, dilakukan survei pendahuluan terhadap data ketiga variabel independen dan nilai perusahaan pada 12 perusahaan yang termasuk dalam sektor energi selama periode 2021 hingga 2025. Hasil survei pendahuluan tersebut disajikan pada Tabel I.1 berikut.

Tabel I. 1
Survei Pendahuluan

NO.	Kode	Tahun	SRDI	Kinerja Lingkungan (Proper)	Profitabilitas ROA (%)	Nilai Perusahaan (Tobin'sQ)
1.	ADRO	2021	0.31	5.00	13.56	1.08
		2022	0.69	5.00	26.26	1.13
		2023	0.83	5.00	17.71	0.77
		2024	0.91	5.00	23.22	0.89
		2025	0.72	5.00	7.19	0.73
2.	PTBA	2021	0.93	5.00	22.25	1.19
		2022	0.96	4.33	28.17	1.30
		2023	0.96	4.67	16.23	1.17
		2024	0.96	4.67	12.30	1.22
		2025	0.96	4.50	6.74	1.09
3.	ITMG	2021	0.82	3.40	28.53	1.25
		2022	0.82	3.20	45.43	1.32
		2023	1.00	3.25	22.84	1.04
		2024	1.00	3.50	15.61	0.97
		2025	1.00	3.50	8.09	0.63
4.	MEDC	2021	0.73	4.25	1.10	0.93
		2022	0.73	4.00	7.95	0.98
		2023	0.73	4.20	4.63	0.98
		2024	0.73	3.00	4.80	0.92
		2025	0.73	3.33	1.36	0.96
5.	BUMI	2021	0.83	4.00	5.29	0.93
		2022	0.83	4.00	12.40	1.22
		2023	0.83	5.00	0.64	0.83
		2024	0.81	4.00	2.16	1.06
		2025	0.84	4.00	2.90	2.25

6.	GEMS	2021	0.91	3.50	42.70	4.57
		2022	0.91	4.00	61.63	2.84
		2023	0.95	4.00	40.30	2.18
		2024	0.93	3.50	38.98	3.59
		2025	0.92	4.00	21.71	2.79
7.	ENRG	2021	0.58	3.50	3.73	0.74
		2022	0.58	3.00	5.59	0.96
		2023	0.88	3.33	4.98	0.83
		2024	0.88	3.20	4.61	0.81
		2025	0.87	3.40	5.03	1.93
8.	ABMM	2021	0.95	3.00	17.96	0.92
		2022	0.95	3.00	17.25	0.98
		2023	0.91	3.00	14.63	0.93
		2024	0.92	3.00	6.65	1.29
		2025	0.92	3.00	3.43	1.22
9.	AKRA	2021	0.86	3.00	4.83	1.22
		2022	0.86	3.00	9.12	1.55
		2023	0.80	3.00	10.16	1.51
		2024	0.79	3.00	7.25	1.24
		2025	0.79	3.00	7.72	1.26
10.	TEBE	2021	0.42	3.00	17.00	1.03
		2022	0.42	3.00	25.00	1.03
		2023	0.53	3.00	19.00	0.93
		2024	0.56	3.00	12.00	0.75
		2025	0.57	3.00	10.00	2.65
11.	MBAP	2021	0.00	4.00	39.00	1.42
		2022	0.00	4.00	59.00	2.13
		2023	0.00	4.00	9.00	1.84
		2024	0.79	4.00	8.00	1.32
		2025	0.74	4.00	1.00	0.73
12.	SMMT	2021	0.00	3.00	3.00	0.83
		2022	0.00	3.00	34.00	1.87
		2023	0.55	4.00	25.00	3.11
		2024	0.56	3.00	3.00	2.02
		2025	0.53	3.00	4.00	3.66

Sumber: Penulis, 2026

Setiap nilai yang disajikan pada Tabel I.1 diperoleh melalui proses perhitungan yang berbeda untuk masing-masing variabel. Nilai SRDI dihitung dengan mencocokkan pengungkapan pada laporan keberlanjutan atau bagian tanggung jawab sosial dalam laporan tahunan setiap perusahaan terhadap 113 item

acuan GRI Standards 2021, kemudian membagi jumlah item yang diungkapkan dengan total item acuan tersebut. Nilai kinerja lingkungan diperoleh dari peringkat PROPER yang dipublikasikan resmi oleh Kementerian Lingkungan Hidup dan Kehutanan (KLHK), yang dikonversi ke dalam skala numerik 1 hingga 5, serta dirata-ratakan apabila suatu perusahaan memperoleh lebih dari satu peringkat dalam satu tahun.

Nilai profitabilitas dihitung dari laba bersih dibagi total aset yang tercantum dalam laporan keuangan tahunan, sedangkan nilai perusahaan (Tobin's Q) dihitung dari penjumlahan nilai pasar ekuitas (harga penutupan saham dikalikan jumlah saham beredar) dengan total utang, kemudian dibagi dengan total aset perusahaan. Khusus bagi perusahaan sampel yang menyajikan laporan keuangannya dalam mata uang dolar Amerika Serikat (USD), nilai-nilai yang digunakan dalam perhitungan ROA dan Tobin's Q dikonversi ke dalam mata uang Rupiah menggunakan kurs yang tercantum pada Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasian, bagian lampiran kurs, guna menjaga konsistensi satuan mata uang antarperusahaan dalam sampel penelitian ini.

Berdasarkan Tabel 1.1, terdapat beberapa fenomena empiris yang menunjukkan bahwa nilai perusahaan pada sektor energi berkaitan dengan tingkat pengungkapan *sustainability report*, pencapaian kinerja lingkungan, dan tingkat profitabilitas perusahaan tidak menunjukkan pola yang sederhana. Temuan awal ini menjadi menarik karena secara teoritis variabel-variabel tersebut diprediksi mampu meningkatkan persepsi positif investor terhadap perusahaan.

Fenomena pertama terlihat pada Kasus PT Adaro Energy Indonesia Tbk (ADRO) memperlihatkan hal ini secara jelas. SRDI perusahaan ini meningkat cukup besar, yakni dari 0,31 pada tahun 2021 hingga menjadi 0,91 pada tahun 2024 menandakan perbaikan substansial dalam kedalaman pengungkapan keberlanjutan namun Tobin's Q pada periode yang sama justru menurun dari 1,08 menjadi 0,89, bahkan turun lebih jauh menjadi 0,73 pada 2025 ketika SRDI-nya justru sedikit menurun ke 0,72. Skor PROPER perusahaan ini pun konsisten berada pada level tertinggi (5,00) sepanjang seluruh periode pengamatan, tanpa disertai perbaikan nilai perusahaan yang sepadan. Fenomena ini menunjukkan bahwa peningkatan pengungkapan keberlanjutan dan konsistensi kinerja lingkungan tidak selalu diikuti oleh peningkatan nilai perusahaan sebagaimana tercermin pada Tobin's Q.

Pola serupa terlihat pada PT Indo Tambangraya Megah Tbk (ITMG). Nilai SRDI perusahaan ini mencapai nilai maksimum (1,00) secara konsisten pada periode 2023-2025, yang menunjukkan bahwa seluruh 113 item pengungkapan yang ditetapkan dalam penelitian ini telah diungkapkan oleh perusahaan, namun Tobin's Q-nya justru terus menurun dari 1,04 menjadi 0,63 pada rentang yang sama. Kasus ini penting karena ITMG mewakili kondisi sinyal sempurna dari sisi pengungkapan, tetapi pasar tetap meresponsnya dengan penurunan valuasi berturut-turut, sejalan dengan temuan (Oktadewi & Diantini, 2025) bahwa pengungkapan informasi keberlanjutan pada perusahaan sektor pertambangan berpotensi memberikan pengaruh yang berlawanan terhadap nilai perusahaan.

Sebaliknya, PT Golden Energy Mines Tbk (GEMS) menunjukkan skor PROPER yang jauh lebih rendah dibanding ADRO (berkisar 3,50-4,00,

dibanding 5,00 milik ADRO) dengan SRDI yang relatif sebanding (0,91-0,95), namun mencatatkan Tobin's Q jauh lebih tinggi sepanjang periode pengamatan (2,79-4,57, dibanding 0,73-1,13 milik ADRO). Perbedaan mencolok ini tidak dapat dijelaskan oleh SRDI maupun PROPER semata, mengingat keduanya relatif sebanding antara ADRO dan GEMS; ROA GEMS yang jauh lebih tinggi (21,71-61,63 persen, dibanding ADRO 7,19-26,26 persen) mengindikasikan bahwa profitabilitas turut berperan signifikan dalam membentuk selisih valuasi tersebut.

Dalam kerangka Signaling Theory, ketiga pola di atas menunjukkan bahwa sinyal yang secara nominal identik atau bahkan maksimal (SRDI tinggi, PROPER tinggi) tidak menjamin pasar menafsirkannya sebagai sinyal kualitas yang seragam, interpretasi pasar tampak bergantung pada kombinasi sinyal, bukan satu variabel tunggal (Spence, 1973). Pola-pola inilah yang menjadi dasar empiris mengapa penelitian ini menguji pengaruh SRDI, kinerja lingkungan, dan profitabilitas baik berdasarkan pengaruh gabungan seluruh variabel maupun pengaruh setiap variabel secara terpisah terhadap nilai perusahaan, alih-alih mengasumsikan salah satu variabel dominan atas yang lain.

Urgensi penelitian ini semakin diperkuat oleh hasil penelitian terdahulu yang memperlihatkan hasil temuan yang belum konsisten mengenai hubungan antarvariabel tersebut. Penelitian (Sari & Hidayat, 2026) mendapati bahwa SRDI memberikan dampak positif dan signifikan terhadap peningkatan nilai perusahaan sektor energi, berbeda dengan hasil penelitian tersebut, penelitian (Oktadewi & Diantini, 2025) pada sektor pertambangan justru menemukan arah pengaruh yang negatif. Ketidakkonsistenan ini juga ditegaskan oleh kajian literatur sistematis yang

menyimpulkan bahwa korelasi antara pengungkapan keberlanjutan dan nilai perusahaan pada berbagai konteks masih beragam arah dan kekuatannya, sehingga agenda riset pada sektor-sektor spesifik masih terbuka untuk diteliti lebih lanjut (Rukmiyati et al., 2023). Pola data pada Tabel I.1 khususnya kasus ITMG yang mencapai SRDI maksimum namun mengalami penurunan Tobin's Q berturut-turut memperkuat urgensi ini secara empiris, bukan sekadar berdasarkan klaim teoretis semata.

Selain inkonsistensi hasil penelitian, penelitian terdahulu mengenai topik ini masih memiliki sejumlah keterbatasan. Pertama, sebagian penelitian terdahulu masih mengukur pengungkapan keberlanjutan menggunakan keberadaan laporan keberlanjutan atau indeks pengungkapan yang relatif sederhana sehingga belum sepenuhnya menangkap variasi kedalaman substansi pengungkapan antarperusahaan. Sebagaimana ditunjukkan pada kasus ADRO dan ITMG di atas. Kedua, penelitian terdahulu umumnya menggunakan klasifikasi sektor sebelum penerapan Indonesia Stock Exchange Industrial Classification (IDX-IC), yang resmi diberlakukan BEI pada 25 Januari 2021 (Bursa Efek Indonesia, 2021). Ketiga, masih terbatas penelitian yang menguji SRDI, kinerja lingkungan (PROPER), dan profitabilitas (ROA) secara simultan pada satu model, padahal ketiga variabel tersebut sebagaimana ditunjukkan pada kasus GEMS dapat saling berinteraksi dalam membentuk nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan mencakup beberapa karakteristik yang membedakannya dari penelitian terdahulu. Dalam penelitian ini, tingkat pengungkapan keberlanjutan diukur melalui *Sustainability Report Disclosure Index*

(SRDI) yang disusun berdasarkan GRI Standards 2021 dengan 113 item pengungkapan yang telah diseleksi sesuai tujuan dan karakteristik penelitian, untuk menangkap variasi kedalaman pengungkapan antarperusahaan (Global Reporting Initiative, 2021). Penelitian ini menggunakan klasifikasi sektor energi berdasarkan IDX-IC yang mulai diterapkan BEI sejak 2021, dengan periode pengamatan 2021-2025 yang mencakup dinamika industri energi pascapandemi sekaligus periode kedua Roadmap Keuangan Berkelanjutan OJK (Otoritas Jasa Keuangan, 2023). Penelitian ini juga menguji SRDI, kinerja lingkungan, serta profitabilitas secara simultan terhadap nilai perusahaan pada sektor energi, sebagai respons atas keterbatasan penelitian terdahulu yang cenderung menguji variabel-variabel tersebut secara terpisah.

Studi yang dilakukan diharapkan dapat memberikan kontribusi teoretis terhadap pengembangan Signaling Theory (Spence, 1973) sebagai kerangka utama yang menjelaskan bagaimana SRDI, kinerja lingkungan, dan profitabilitas ditafsirkan pasar sebagai sinyal yang membentuk nilai perusahaan, serta Stakeholder Theory (Freeman, 1984) sebagai kerangka pendukung yang menjelaskan motivasi perusahaan memproduksi informasi tersebut bagi berbagai pemangku kepentingan. Secara terapan, temuan dalam kajian ini dapat dijadikan salah satu pertimbangan oleh manajemen perusahaan sektor energi dalam menilai dampak substansi pengungkapan keberlanjutan terhadap valuasi pasar, bagi investor dalam menafsirkan sinyal SRDI dan PROPER secara lebih kritis alih-alih hanya melihat status penerbitannya, serta bagi pihak regulator, seperti OJK dan BEI

dalam menilai efektivitas ketentuan mengenai pelaporan keberlanjutan yang telah diwajibkan.

Berdasarkan uraian yang telah dijelaskan sebelumnya, peneliti menetapkan melakukan penelitian dengan judul: Pengaruh *Sustainability Report Disclosure Index*, Kinerja Lingkungan, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021-2025.

B. Rumusan Masalah

Mengacu pada pemaparan latar belakang tersebut, penelitian ini merumuskan beberapa permasalahan yang akan dibahas sebagai berikut:

1. Apakah *Sustainability Report Disclosure Index*, kinerja lingkungan, dan Profitabilitas secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di BEI tahun 2021-2025?
2. Apakah *Sustainability Report Disclosure Index* berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di BEI tahun 2021-2025?
3. Apakah kinerja lingkungan berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di BEI tahun 2021-2025?
4. Apakah Profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di BEI tahun 2021-2025?

C. Tujuan Penelitian

Mengacu pada pemaparan rumusan masalah tersebut, penelitian ini memiliki tujuan untuk:

1. Menganalisis dan membuktikan secara empiris pengaruh *Sustainability Report Disclosure Index*, kinerja lingkungan, dan Profitabilitas secara simultan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di BEI tahun 2021-2025.
2. Menganalisis dan membuktikan secara empiris pengaruh *Sustainability Report Disclosure Index* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di BEI tahun 2021-2025.
3. Menganalisis dan membuktikan secara empiris pengaruh kinerja lingkungan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di BEI tahun 2021-2025.
4. Menganalisis dan membuktikan secara empiris pengaruh Profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di BEI tahun 2021-2025.

D. Manfaat Penelitian

Berdasarkan dari rumusan masalah, dapat ditarik beberapa tujuan penelitian sebagai berikut :

1. Bagi Penulis

Penelitian ini diharapkan dapat memperdalam pemahaman penulis mengenai pengaruh *Sustainability Report Disclosure Index*, kinerja lingkungan dan Profitabilitas terhadap nilai perusahaan, serta meningkatkan kemampuan penulis dalam menerapkan metode penelitian kuantitatif berbasis data pasar modal.

2. Bagi Perusahaan

Temuan dari penelitian ini diharapkan mampu memberikan kontribusi sebagai salah satu pertimbangan bagi pihak manajemen perusahaan, khususnya perusahaan sektor energy, memberikan bukti empiris mengenai dampak strategis *Sustainability Report Disclosure Index* dan peningkatan kinerja lingkungan terhadap nilai perusahaan, sebagai dasar pertimbangan dalam alokasi sumber daya untuk program keberlanjutan korporat.

3. Bagi Almamater

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi akademik berupa tambahan referensi dan literatur ilmiah di bidang akuntansi keuangan dan keberlanjutan, khususnya terkait *Sustainability Report*, Kinerja Lingkungan, Profitabilitas dan Nilai Perusahaan. Temuan penelitian ini diharapkan dapat dimanfaatkan sebagai referensi oleh mahasiswa maupun peneliti pada penelitian mendatang, sekaligus memberikan tambahan wawasan bagi pengembangan penelitian di lingkungan almamater.

DAFTAR PUSTAKA

- Ahdawiah, R., & Akib, M. (2025). Pengaruh Pengungkapan Sustainability Reporting Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Journal of International Multidisciplinary Research*, 3(1), 31–45.
- Al-Tuwaijri, S. A., Christensen, T. E., & Hughes, K. E. (2004). The relations among environmental disclosure, environmental performance, and economic performance: A simultaneous equations approach. *Accounting, Organizations and Society*, 29(5–6), 447–471. [https://doi.org/10.1016/S0361-3682\(03\)00032-1](https://doi.org/10.1016/S0361-3682(03)00032-1)
- Aydoğmuş, M., Gülay, G., & Ergun, K. (2022). Impact of ESG performance on firm value and profitability. *Borsa Istanbul Review*, 22, S119–S127. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2022.11.006>
- Bai, J., Choi, S. H., & Liao, Y. (2021). Feasible generalized least squares for panel data with cross-sectional and serial correlations. *Empirical Economics*, 60(1), 309–326.
- Bareksa. (2022). *Batu Bara Membara, Puluhan Reksadana Koleksi Saham ADRO, UNTR, ITMG Hingga PTBA*. <https://www.bareksa.com/berita/reksadana/2022-09-07/batu-bara-membara-puluhan-reksadana-koleksi-saham-adro-untr-itmg-hingga-ptba>
- Bareksa. (2024). *Harga Batu Bara Melemah, Laba Bersih Bukit Asam (PTBA) Turun 51% Sepanjang 2023*. <https://www.bareksa.com/berita/saham/2024-03-05/harga-batu-bara-melemah-laba-bersih-bukit-asam-ptba-turun-51-sepanjang-2023>
- Bloomberg Technoz. (2024). *Dituduh Greenwashing Gegara PLTU Batu Bara, Begini Respons ADRO*. <https://www.bloombergtechnoz.com/detail-news/41058/dituduh-greenwashing-gegara-pltu-batu-bara-begini-respons-adro/2>
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2018). *Fundamentals of Financial Management*. Cengage Learning. <https://books.google.co.id/books?id=kpRUEAAAQBAJ>
- bumiresources.com. (n.d.). *Pandangan Filosofi Perusahaan, Sejarah, Unit Usaha, Manajemen, Struktur Perusahaan dan Pemegang Saham Perseroan*. Retrieved <https://www.bumiresources.com/id/about-us>
- Bursa Efek Indonesia. (2021). *Surat Edaran BEI Nomor SE-00003BEI01-2021*. (0).
- Bursa Efek Indonesia. (2025). Daftar Saham. In <https://Www.Idx.Co.Id/Id/Data-Pasar/Data-Saham/Daftar-Saham> (Vol. 2). <https://www.idx.co.id/id/data-pasar/data-saham/daftar-saham/>
- Caputo, F., Pizzi, S., Ligorio, L., & Leopizzi, R. (2021). Enhancing environmental information transparency through corporate social responsibility reporting regulation. *Business Strategy and the Environment*, 30(8), 3470–3484. <https://doi.org/https://doi.org/10.1002/bse.2814>
- Chung, K. H., & Pruitt, S. W. (1994). A Simple Approximation of Tobin's q. *Financial Management*, 23(3), 70. <https://doi.org/10.2307/3665623>
- Clarkson, P. M., Li, Y., Richardson, G. D., & Vasvari, F. P. (2008). Revisiting the relation between environmental performance and environmental disclosure:

- An empirical analysis. *Accounting, Organizations and Society*, 33(4), 303–327. <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.aos.2007.05.003>
- Clarkson, P. M., Overell, M. B., & Chapple, L. (2011). Environmental Reporting and its Relation to Corporate Environmental Performance. *Abacus*, 47(1), 27–60. <https://doi.org/10.1111/j.1467-6281.2011.00330.x>
- Connelly, B. L., Certo, S. T., Ireland, R. D., & Reutzel, C. R. (2011). Signaling theory: A review and assessment. *Journal of Management*, 37(1), 39–67. <https://doi.org/10.1177/0149206310388419>
- Creswell, J. W., & Creswell, J. D. (2017). *Research Design: Qualitative, Quantitative, and Mixed Methods Approaches*. SAGE Publications. <https://books.google.co.id/books?id=335ZDwAAQBAJ>
- Darmoyo, A. B., Meilana, V. S., & Ovalia, O. (2026). Pengaruh Environmental, Social, and Governance (ESG) terhadap Price to Book Value (PBV) Saham PT Energi Mega Persada pada Periode 2022–2024. *Journal of Innovative and Creativity*, 6(1 SE-Articles), 12779–12789. <https://doi.org/10.31004/joecy.v6i1.5358>
- Desai, R. (2024). Analysing the Firm Value Effects of Environmental, Social and Governance Disclosure: Empirical Study of Indian Firms. *NMIMS Management Review*, 32(1), 58–67. <https://doi.org/10.1177/09711023241264679>
- Dhaliwal, D. S., Li, O. Z., Tsang, A., & Yang, Y. G. (2011). Voluntary nonfinancial disclosure and the cost of equity capital: The initiation of corporate social responsibility reporting. *Accounting Review*, 86(1), 59–100. <https://doi.org/10.2308/accr.000000005>
- DiMaggio, P. J., & Powell, W. W. (1983). The iron cage revisited: Institutional isomorphism and collective rationality in organizational fields. *American Sociological Review*, 48(2), 147–160.
- Donaldson, T., & Preston, L. E. (1995). The stakeholder theory of the corporation: Concepts, evidence, and implications. *Academy of Management Review*, 20(1), 65–91.
- Dorothy, P., & Endri, E. (2024). Environmental, social and governance disclosure and firm value in the energy sector: The moderating role of profitability. *Problems and Perspectives in Management*, 22(4), 588.
- Dr. Rr. Dyah Eko Setyowati, S. S. S. E. M. M., Sri Kartika Sari A, S. E. S. H. M. M., & Dr. Yani Antariksa, S. E. S. H. M. M. (2019). *METODE PENELITIAN MANAJEMEN*. Jakad Media Publishing. https://books.google.co.id/books?id=_HcrEAAAQBAJ
- ecobiz.asia. (2026). *KLH Segel Dua Perusahaan Batu Bara Pencemar Sungai, Penyebab Matinya Pesut Mahakam*. <https://ecobiz.asia/klh-segel-dua-perusahaan-batu-bara-pencemar-sungai-penyebab-matinya-pesut-mahakam/>
- Elkington, J. (1998). *Cannibals with Forks: The Triple Bottom Line of 21st Century Business*. New Society Publishers. <https://books.google.co.id/books?id=dIJAbIM7XNcC>
- Eriyawan, A. F., & Utama, C. A. (2026). The Effect of Greenwashing on Firm Performance with Multiple Directorships as Moderating Variable. *Aptisi Transactions on Technopreneurship (ATT)*, 8(1), 74–84.

- Freeman, R. E. (1984). *Strategic Management: A Stakeholder Approach*. Pitman.
<https://books.google.co.id/books?id=4PUJAQAAMAAJ>
- Friske, W., Hoelscher, S. A., & Nikolov, A. N. (2023). The impact of voluntary sustainability reporting on firm value: Insights from signaling theory. *Journal of the Academy of Marketing Science*, 51(2), 372–392.
<https://doi.org/10.1007/s11747-022-00879-2>
- Gabrielle, G., & Toly, A. A. (2019). The Effect Of Greenhouse Gas Emissions Disclosure And Environmental Performance On Firm Value: Indonesia Evidence. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Bisnis*.
<https://doi.org/10.24843/jiab.2019.v14.i01.p10>
- Global Reporting Initiative. (2021). GRI Standards. *Global Reporting Initiative Website*. <https://www.globalreporting.org/standards/>
- Global Sustainable Investment Alliance. (2022). *Global Sustainable Investment Review 2022*.
- Gujarati, D. N., Porter, D. C., & Gunasekar, S. (2012). *Basic Econometrics*. McGraw-Hill Education (India) Private Limited.
<https://books.google.co.id/books?id=WcCjAgAAQBAJ>
- Hamdah, D. F. L., Setiawan, A., Kartiko, E., Zakaria, N. B., & Fauzy, T. H. (2025). The Effect of Sustainability Report Disclosure on Firm Value With Growth and Leverage as Control Variables. *International Journal Of Research And Innovation In Social Science*, 9(8).
- Handoyo, S. (2018). The development of Indonesia environmental performance and environmental compliance. *Journal of Accounting Auditing and Business*, 1(1), 9.
- Husnan, S. (2016). *Dasar-Dasar Teori Portofolio & Analisis Sekuritas* (5th ed.). UPP STIM YKPN.
- Hussain, F., Zhou, Z., Abbas, H., & Dusengemungu, D. R. (2025). The Impact of Sustainability Disclosure on Firm Value in the Energy Sector of BRICS Economies: The Holistic Approach of GRI Guidelines. *Sustainable Development*, 33(4), 4960–4975. <https://doi.org/10.1002/sd.3388>
- idnfinancials.com. (2026a). *PT. ABM Investama Tbk [ABMM]*.
<https://www.idnfinancials.com/id/abmm/pt-abm-investama-tbk>
- idnfinancials.com. (2026b). *PT. AKR Corporindo Tbk [AKRA]*.
<https://www.idnfinancials.com/id/akra/pt-akr-corporindo-tbk#company-overview>
- idnfinancials.com. (2026c). *PT. Dana Brata Luhur Tbk [TEBE]*.
<https://www.idnfinancials.com/id/tebe/pt-dana-brata-luhur-tbk>
- idnfinancials.com. (2026d). *PT. Energi Mega Persada Tbk [ENRG]*.
<https://www.idnfinancials.com/id/enrg/pt-energi-mega-persada-tbk#company-overview>
- Istiningrum, A. A. (2023). Kinerja Lingkungan Dan Pengungkapan Lingkungan Pada Perusahaan Sektor Energi Di Indonesia. *Sebatik*, 27(1), 183–192.
- Kaltimkece. (2022). *Catatan Hitam Empat Perusahaan Tambang Batu Bara di Kaltim, Abai Urus Limbah, Desak Dipidana*.
- Kasmir. (2019). Analisis Laporan Keuangan. PT. Rajawali Pers. Jakarta. In *Analisis Laporan Keuangan*. (Vol. 3, Number 2). Rajagrafindo Persada.

- <https://books.google.co.id/books?id=0IJ0EQAAQBAJ>
- Kementerian Lingkungan Hidup dan Kehutanan. (2024). *Proper - Kementerian Lingkungan Hidup dan Kehutanan*. <https://proper.menlhk.go.id/proper/mekanisme>
- Kuangan, O. J. (2021). *Surat Edaran Otoritas Jasa Keuangan Republik Indonesia Nomor 16 /Seojk.04/2021 Tentang Bentuk Dan Isi Laporan Tahunan Emiten Atau Perusahaan Publik*. 75(17), 399–405. ojk.go.id
- Kompasiana. (2025). *Pohon yang Berasap: Fenomena Greenwashing Industri Tambang dan Transisi Energi Indonesia*. <https://www.kompasiana.com/ziyanalbi8743/68e3a2ffc925c42b357167d2/pohon-yang-berasap-fenomena-greenwashing-industri-tambang-dan-transisi-energi-indonesia>
- Li, X., Saat, M. M., Khatib, S. F. A., & Liu, Y. (2024). Sustainable development and firm value: How ESG performance shapes corporate success—a systematic literature review. *Business Strategy and Development*, 7(4). <https://doi.org/10.1002/bsd2.70026>
- Liputan 6. (2022). *Harga Batu Bara Tinggi, ITMG Kantongi Laba Rp 3,13 Triliun pada Kuartal I 2022*. <https://www.liputan6.com/saham/read/4965634/harga-batu-bara-tinggi-itmg-kantongi-laba-rp-313-triliun-pada-kuartal-i-2022>
- Lutfi, A. A., & Panuntun, B. (2024). Analisis Pengaruh Rasio Profitabilitas ROA, ROE, dan NPM terhadap Nilai Perusahaan yang Tercatat dalam IDX-MES BUMN. *Selekta Manajemen: Jurnal Mahasiswa Bisnis & Manajemen*, 3(1), 81–91.
- Mar'ati, F. S., & Darsono, D. (2023). The Impact of Environmental Performance and Environmental Disclosures on Economic Performance. *Accounting Analysis Journal*, 11(1), 54–63. <https://doi.org/10.15294/aaaj.v11i1.59280>
- market.bisnis.com. (2022). *PTBA Raih Laba Rp6,1 Triliun Semester I/2022, Melonjak 246 Persen!* <https://market.bisnis.com/read/20220826/192/1570870/ptba-raih-laba-rp61-triliun-semester-i2022-melonjak-246-persen>
- Maulana, M., & Prasetio, J. (2025). The Effect of Sustainability Report, Green Accounting, and Leverage on Corporate Values in Energy Sector Companies. *International Journal of Applied Business and International Management*. <https://doi.org/10.32535/Ijabim.V10i1.3813>
- Maysari, M., & Endri, E. (2025). ESG Disclosure, Intellectual Capital, and Firm Value in the Energy Sector in Indonesia: The Moderating Role of Firm Size. *International Journal of Energy Economics and Policy*, 15(6), 512–522. <https://econjournals.com/index.php/ijee/article/view/21243>
- Modigliani, F., & Miller, M. H. (1958). The cost of capital, corporation finance and the theory of investment. *The American Economic Review*, 48(3), 261–297.
- Muqorobin, M. M., & Simamora, A. J. (2025). Effect of Environmental Performance on Firm Value in Indonesian Stock Exchange: Intervening Role of Profitability. *Journal of Trends Economics and Accounting Research*, 5(4), 507–515.
- Napitupulu, R. B., Simanjuntak, T. P., Hutabarat, L., Damanik, H., Harianja, H., Sirait, R. T. M., & Lumban Tobing, C. E. R. (2021). *Penelitian bisnis, teknik*

dan analisa dengan SPSS-STATA-Eviews. Madenatera.

- Narula, R., Rao, P., Kumar, S., & Paltrinieri, A. (2025). ESG investing & firm performance: Retrospections of past & reflections of future. *Corporate Social Responsibility and Environmental Management*, 32(1), 1096–1121. <https://doi.org/10.1002/csr.2982>
- Nguyen, V. H. (2025). Corporate social responsibility disclosure and firm value: a signaling theory perspective. *Journal of Economics and Development*, 27(2), 114–128.
- Nurmala, R., & Pratama, A. (2025). Dampak Penerapan Environmental, Social, Governance (ESG) Terhadap Struktur Model dan Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2024. *Journal of Artificial Intelligence and Digital Business*, 4(4), 3357–3369.
- Oktadewi, A. M. A., & Diantini, N. N. A. (2025). ESG and firm value: The moderating role of environmental performance and profitability in Indonesia's mining sector. *International Research Journal of Management, IT and Social Sciences*, 12(4), 217–229. <https://doi.org/10.21744/irjmis.v12n4.2536>
- Otoritas Jasa Keuangan. (2023). Roadmap Keuangan Berkelanjutan Tahap II. *Otoritas Jasa Keuangan*, 105–114.
- Peraturan Otoritas Jasa Keuangan nomor 51 /POJK.03/2017. (2017). Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 51 /POJK.03/2017 Tentang Penerapan Keuangan Berkelanjutan Bagi Lembaga Jasa Keuangan, Emiten dan Perusahaan Publik. *Otoritas Jasa Keuangan*, 1–15.
- Postiglione, M., Carini, C., & Falini, A. (2024). ESG and firm value: A hybrid literature review on cost of capital implications from Scopus database. *Corporate Social Responsibility and Environmental Management*, 31(6), 6457–6480. <https://doi.org/10.1002/csr.2940>
- Putu, P. J. N., & Triyana, H. H. (2023). The Effect of Profitability, Firm Size, and Environmental Performance on Firm Value (Studies in Mining Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange in 2017-2020). *American Journal of Humanities and Social Sciences Research*, 07(01), 56–63. www.ajhssr.com
- Rochmah, S. (2024). Pengaruh Carbon Emission Disclosure, Green Innovation, Financial Performance terhadap Firm Value di Mediasi oleh Sustainability Report pada Perusahaan Sektor Energi yang terdaftar di BEI periode 2019-2022. *Jurnal Bisnis Dan Pembangunan*, 13(3), 236–248.
- Rukmiyati, N. M. S., Purbawangsa, I. B. A., Baskara, I. G. K., & Candraningrat, I. R. (2023). Sustainable Disclosure Toward Firm Value: Recent Development and Future Research Agenda. *Indonesian Journal of Sustainability Accounting and Management*, 7(1 SE-Articles), 248–271. <https://doi.org/10.28992/ijssam.v7i1.751>
- Saluy, A. B., Jacob, J., Kadarisman, S., Siahaan, A., Nuraini, A., Vikaliana, R., & Faddila, S. P. (2022). *Riset Terapan Dengan Aplikasi Statistika*. Penerbit Widina.
- Samudra, A., & Sianipar, F. M. (2026). Dampak Likuiditas, Solvabilitas, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Emiten Energi Tahun 2021-2024. *Permana: Jurnal Perpajakan, Manajemen, Dan Akuntansi*, 18(1), 179–193.

- Sari, M. F., & Hidayat, R. A. (2026). The Effect of Green Accounting and Sustainability Report Disclosure on Firm Value in the Energy Sector. *Neraca Keuangan : Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 21(1 SE-Articles), 51–57. <https://doi.org/10.32832/neraca.v21i1.23076>
- Sartono, A. (2008). *Manajemen keuangan, teori dan aplikasi*. sekretariat Proper Menteri Lingkungan Hidup. (2025). *Proper - Kementerian Lingkungan Hidup dan Kehutanan*. <https://Proper.Menlhk.Go.Id/Proper/Berita/Detail/393>. <https://proper.menlhk.go.id/proper/berita/detail/393>
- Sirait, D., Mardhiyah, A., & Oktavia, S. (2026). When Profit Outweighs Sustainability: Empirical Evidence from ESG and Firm Value in Indonesia Energy Industry. *Jurnal EMT KITA*, 10, 620–626. <https://doi.org/10.35870/emt.v10i2.5798>
- Spence, M. (1973). Job market signaling. *Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355–374. <https://doi.org/10.2307/1882010>
- stockanalysis.com. (2026). *PT Alamtri Resources Indonesia Tbk (IDX:ADRO) Company Profile & Description*. <https://stockanalysis.com/quote/idx/ADRO/company/>
- Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D* (2nd ed.). syariahsaham.id. (2023). *PT Indo Tambangraya Megah (ITMG): Mengenal Sejarah Berdirinya*. <https://syariahsaham.id/sejarah-pt-indo-tambangraya-megah-itmg/amp/>
- syariahsaham.id. (2024a). *PT Golden Eagle Energy Tbk, Perusahaan Pertambangan dan Batu Bara Asal Indonesia*. <https://syariahsaham.id/pt-golden-eagle-energy-tbk/>
- syariahsaham.id. (2024b). *PT Mitrabara Adiperdana Tbk (MBAP) Profil dan Sejarahnya*. <https://syariahsaham.id/pt-mitrabara-adiperdana-tbk-mbap/amp/>
- Syariahsaham.id. (2024). *PT Medco Energi Internasional Tbk (MEDC) Profil dan Sejarah*. <https://syariahsaham.id/pt-medco-energi-internasional-tbk-medc/amp/>
- Tobin, J. (1969). A General Equilibrium Approach To Monetary Theory. *Journal of Money, Credit and Banking*, 1(1), 15. <https://doi.org/10.2307/1991374>
- United Nations. (2015). The paris agreement. In *Towards a Climate-Neutral Europe: Curbing the Trend*. <https://doi.org/10.4324/9789276082569-2>
- Wikipedia. (n.d.). *Bukit Asam*. Retrieved https://id.wikipedia.org/wiki/Bukit_Asam