

**PENGARUH EKO-EFISIENSI, INOVASI HIJAU, DAN
PENGUNGKAPAN EMISI KARBON TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
YANG TERDAFTAR DI INDEKS SRI-KEHATI PERIODE 2016-2021**



**PROPOSAL SKRIPSI
DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA STRATA SATU
DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

Disusun Oleh:

Septiana Cahya Khalifah

NIM. 19108030060

Dosen Pembimbing Skripsi:

Anniza Citra Prajasari, S.E.I., M.A.

NIP. 19920321 000000 2 301

**MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2023



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-1699/Un.02/DEB/PP.00.9/12/2023

Tugas Akhir dengan judul : **PENGARUH EKO-EFISIENSI, INOVASI HIJAU, DAN PENGUNGKAPAN EMISI KARBON TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI INDEKS SRI-KEHATI PERIODE 2016-2021**

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : SEPTIANA CAHYA KHALIFAH
Nomor Induk Mahasiswa : 19108030060
Telah diujikan pada : Kamis, 30 November 2023
Nilai ujian Tugas Akhir : A

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Anniza Citra Prajasari, SE.I., M.A
SIGNED

Valid ID: 65716f5fedc13



Penguji I

Dr. Darmawan, SPd.,MAB
SIGNED

Valid ID: 6571665781cd1



Penguji II

Dr. Mukhamad Yazid Afandi, M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 657676390262e



Yogyakarta, 30 November 2023
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 65790edc36940

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Septiana Cahya Khalifah
Kepada
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di – Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa Skripsi saudara:


Nama : Septiana Cahya Khalifah
NIM : 19108030060
Judul Skripsi : Pengaruh Eko-efisiensi, Inovasi Hijau, dan Pengungkapan Emisi Karbon Terhadap Nilai Perusahaan yang Terdaftar di Indeks SRI-KEHATI Periode 2016 - 2021.

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami berharap agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqosyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 13 November 2023
Pembimbing


Anniza Citra Prajasari, S.E.I., M.A.
NIP. 19920321 000000 2 301

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Septiana Cahya Khalifah
NIM : 19108030060
Jurusan/Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Pengaruh Eko-efisiensi, Inovasi Hijau, dan Pengungkapan Emisi Karbon Terhadap Nilai Perusahaan yang Terdaftar di Indeks Sri Kehati Periode 2016 – 2021”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri dan bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan dibuat dalam *bodynote* serta daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan pada karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 13 November 2023
Penyusun



Septiana Cahya Khalifah
NIM 19108030060

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS
AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK**

Sebagai civitas akademik Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta,
saya yang bertanda tangan di bawah ini:

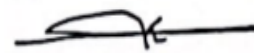
Nama : Septiana Cahya Khalifah
NIM : 19108030060
Jurusan/Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Pengaruh Eko-efisiensi, Inovasi Hijau, dan Pengungkapan Emisi Karbon Terhadap Nilai Perusahaan yang Terdaftar di Indeks SRI-KEHATI Periode 2016-2021”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non Eksklusif ini, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak untuk menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/penyusun dan sebagai pemilik Hak Cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Yogyakarta
Pada tanggal 13 November 2023
Yang Menyatakan,



Septiana Cahya Khalifah
NIM. 19108030060

HALAMAN MOTTO

“God has perfect timing, never early, never late. It takes a little patience and it takes a lot of faith, but it’s a worth the wait”

“Allah tidak akan membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya” – Q.S Al-Baqarah:286

“Hatiku tenang karena mengetahui bahwa apa yang melewatkanmu tidak akan pernah menjadi takdirmu, dan apa yang ditakdirkan untukmu tidak akan pernah melewatkanmu” – Umar bin Khattab



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Bismillahirrahmanirrahim

Alhamdulillah segala puji bagi Allah SWT atas segala limpahan nikmat, rahmat dan kesempatan yang diberikan sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan segala kekurangan dan perbaikan. Sebagai ucapan terima kasih skripsi ini saya persembahkan untuk:

1. Cinta pertama dan panutanku, Bapak Sigit Waluyo. Terima kasih sudah mendidik, memberi motivasi dan semangat, serta melangitkan doa-doa yang tiada henti hingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini.
2. Pintu surgaku, Ibu Sumiyati terima kasih sebesar-besarnya untuk segala bantuan, semangat, dan doa yang diberikan selama ini. Terima kasih atas nasihat yang selalu diberikan meski terkadang pikiran kita tidak sejalan, terima kasih atas kesabaran dan kebesaran hati menghadapi saya yang keras kepala. Terima kasih sudah menjadi tempatku untuk pulang, bu.
3. Kakak dan adikku tercinta, Annisaa Nurfitriya dan Alvina Maulia Arraafi'. Terima kasih sudah menjadi saudara terbaik yang selalu menemani saya dalam meniti pahitnya kehidupan. Terima kasih atas semangat, doa, cinta serta bantuan *financial* yang selalu diberikan kepada saya.
4. Kepada Muhammad Saesar Alfahitsa yang tak kalah penting kehadirannya. Terima kasih telah menjadi bagian dari perjalanan hidup saya. Berkontribusi baik tenaga, waktu maupun materi kepada saya. Telah menemani, mendukung, menghibur, mendengar keluh kesah serta memberi semangat untuk pantang menyerah.

5. Terakhir untuk diri saya sendiri, Septiana Cahya Khalifah terima kasih telah mampu berusaha keras dan berjuang sejauh ini. Mampu mengendalikan diri dari berbagai tekanan serta mampu bertahan untuk tidak menyerah dalam menuntaskan proses penyusunan skripsi ini.

Yogyakarta, 13 November 2023

Septiana Cahya Khalifah



PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

Transliterasi kata-kata arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

<i>Huruf Arab</i>	<i>Nama</i>	<i>Huruf Latin</i>	<i>Keterangan</i>
ا	Alīf	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba'	B	Be
ت	Ta'	T	Te
ث	ṡa'	Ṣ	S (dengan titik di atas)
ج	Jīm	J	Je
ح	Hâ'	Ḥ	Ha (dengan titik dibawah)
خ	Kha'	Kh	K dan h
د	Dāl	D	De
ذ	Ẓāl	Ẓ	Z (dengan titik di atas)
ر	Ra'	R	Er
ز	Za'	Z	Zet
س	Sīn	S	Es
ش	Syīn	Sy	Es dan ye
ص	Sâd	Ṣ	Es (dengan titik di bawah)
ض	Dâd	Ḍ	De (dengan titik di bawah)
ط	Tâ'	Ṭ	Te (dengan titik di bawah)
ظ	Zâ'	Ẓ	Zet (dengan titik di bawah)
ع	'Aīn	'	Koma terbalik ke atas

غ	Gāīn	G	Ge
ف	Fa'	F	Ef
ق	Qāf	Q	Qi
ك	Kāf	K	Ka
ل	Lām	L	'el
م	Mīm	M	'em
ن	Nūn	N	'en
و	Wāwu	W	W
ه	Ha'	H	Ha
ء	Hamzah	'	Apostrof
ي	Ya'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

مُنْعَدَّة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عَدَّة	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. Ta' Marbuttah

Semua ta' marbuttah ditulis dengan h, baik berada pada kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang "al"). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حِكْمَةٌ	Ditulis	<i>ḥikmah</i>
جِزْيَةٌ	Ditulis	<i>Jizyah</i>
كِرَامَةُ الْأَوْلِيَاءِ	Ditulis	<i>Karāmah al-auliyā'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

---َ---	Fathah	Ditulis	A
---ِ---	Kasrah	Ditulis	I
---ُ---	Dammah	Ditulis	U
فعل	Fathah	Ditulis	<i>Fa'ala</i>
ذكر	Kasrah	Ditulis	<i>Zukira</i>
يذهب	Dammah	Ditulis	<i>Yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	Ditulis	A
جاهلية	Ditulis	<i>Jahiliyyah</i>
2. fathah + ya" mati	Ditulis	A
تنسى	Ditulis	<i>Tansa</i>
3. kasrah + ya" mati	Ditulis	I
كريم	Ditulis	<i>Karim</i>
4. dhammah + wawu mati	Ditulis	U
فروض	Ditulis	<i>Furud</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathah + ya' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بينكم	Ditulis	<i>Bainakum</i>
2. fathah + wawu mati	Ditulis	<i>Au</i>
قول	Ditulis	<i>Qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata yang dipisahkan dengan Apostrof

أَنْتُمْ	Ditulis	<i>A'antum</i>
أَعَدَّتْ	Ditulis	<i>U'iddat</i>
لَنْ شَكَرْتُمْ	Ditulis	<i>La'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif+Lam

1. Bisa diikuti huruf qomariyyah maka ditulis menggunakan huruf awal“al”.

الْقُرْآن	Ditulis	<i>Al-Quran</i>
الْقِيَاس	Ditulis	<i>Al-Qiyas</i>

2. Bila diikuti huruf syamsiyyah maka ditulis sesuai dengan huruf pertama syamsiyyah tersebut.

السَّمَاء	Ditulis	<i>As-sama'</i>
الشَّمْس	Ditulis	<i>Asy-syams</i>

I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

ذَوِي الْفُرُوضِ	Ditulis	<i>Zawi al-furud</i>
أَهْلُ السُّنَّةِ	Ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, taufik, dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“Pengaruh Eko-efisiensi, Inovasi Hijau, dan Pengungkapan Emisi Karbon terhadap Nilai Perusahaan yang Terdaftar di Indeks SRI-KEHATI Periode 2016-2021”**, sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1) Jurusan Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Sholawat serta salam semoga selalu tercurah kepada Nabi Muhammad SAW, yang senantiasa kita harapkan syafaatnya di hari akhir nanti.

Penyusun menyadari bahwa tugas akhir ini tidak mungkin terselesaikan tanpa adanya dukungan, bimbingan, nasehat, serta motivasi dari berbagai pihak. Penyusun sangat berterimakasih kepada berbagai pihak yang telah kebersamai dan memberikan dukungan baik berupa moral, materiil, ataupun spiritual selama pengerjaan tugas akhir ini. Pada kesempatan ini, dengan segala kerendahan hati penyusun ucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Al Makin, MA. Ph.D, selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. H. M. Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag. selaku ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah.
4. Ibu Muhfiatun, S.E.I., M.E.I. selaku Dosen Penasihat Akademik yang selalu memberikan bimbingan dan motivasi selama perkuliahan dan penyusunan tugas akhir ini.
5. Ibu Anniza Citra Prajasari, S.E.I., M.A. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang senantiasa memberikan arahan, nasihat, masukan, saran, dan motivasi dalam menyelesaikan tugas akhir ini.
6. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan selama perkuliahan.
7. Seluruh pegawai dan staf tata usaha program studi maupun Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
8. Orang tua tercinta Bapak Sigit Waluyo dan Ibu Sumiyati yang selalu memberikan bimbingan, dorongan, serta doa yang tiada hentinya beliau panjatkan atas kehadiran Allah SWT, serta dalam perjuangan saya menimba pendidikan.

9. Saudara tersayang saya, Annisaa Nurfitriya dan Alvina Maulia Arraafi', yang senantiasa menghibur, memotivasi, serta berdiskusi kecil dalam hal apapun.
 10. Partner spesial saya, Muhammad Saesar Alfahitsa yang menemani, mendukung, menghibur, mendengar keluh kesah serta memberi semangat untuk pantang menyerah.
 11. Saudara sepupu terbaikku, Jauzaa Salmaa Shobhah dan Dina Veranita Pramesti yang selalu menemani, memberi semangat serta mendengar keluh kesah selama menyusun skripsi.
 12. Teman diskusi terdekatku, Alfathu Rosyidah Azzahro dan Sofia Ramadina yang selalu memberikan dukungan, membantu memberikan berbagai referensi, bertukar pikiran serta menjadi teman diskusi selama perkuliahan.
 13. Teman-teman seperjuangan Program Studi Manajemen Keuangan Syariah 2019 yang bersama-sama saling memotivasi baik selama perkuliahan maupun saat menyelesaikan skripsi.
 14. Serta kepada seluruh pihak-pihak lainnya yang telah memberikan dukungan, do'a, dan juga membantu penyusun dalam menyelesaikan tulisan ini yang tidak bisa penyusun sebutkan namanya satu-persatu. Semoga Allah SWT senantiasa memberikan keberkahan dan menjadikan amal sholat atas kebaikan selama ini.
- Akhir kata, Penulis memohon maaf apabila banyak terdapat kesalahan dan kekhilafan dalam penulisan skripsi ini dan penulis berharap semoga skripsi ini menjadi bahan bacaan yang bermanfaat bagi pembaca.

Yogyakarta, 13 November 2023

Penulis


Septiana Cahya Khalifah

NIM. 19108030060

DAFTAR ISI

COVER	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR	iii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN	v
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK.....	vi
HALAMAN MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	viii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN	x
KATA PENGANTAR.....	xiv
DAFTAR ISI.....	xvi
DAFTAR TABEL	xix
DAFTAR GAMBAR.....	xx
DAFTAR LAMPIRAN	xxi
ABSTRAK.....	xxii
ABSTRACT	xxiii
BAB I.....	1
PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	11
C. Tujuan Penelitian.....	11
D. Manfaat Penelitian.....	12
E. Sistematika Penulisan	13
BAB II	15
LANDASAN TEORI.....	15
A. Kajian Teori.....	15
1. Teori Pemangku Kepentingan (<i>Stakeholder Theory</i>)	15
2. Teori Legitimasi (<i>Legitimacy Theory</i>)	17
3. Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>)	19

4.	Eko-efisiensi	21
5.	Inovasi Hijau	23
6.	Pengungkapan Emisi Karbon	25
7.	Nilai Perusahaan	26
B.	Penelitian Terdahulu	28
C.	Pengembangan Hipotesis	33
D.	Kerangka Pemikiran	37
BAB III	39
METODOLOGI PENELITIAN	39
A.	Ruang Lingkup Penelitian	39
B.	Jenis Penelitian	39
C.	Definisi Operasional Variabel	39
D.	Populasi dan Sampel	45
E.	Jenis, Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data	46
F.	Metode Analisis Data	48
1.	Analisis Statistik Deskriptif	48
2.	Pemilihan Model Estimasi	49
3.	Uji Signifikansi / Penentuan Model Estimasi	50
4.	Uji Asumsi Klasik	52
5.	Uji Robust Standar Error	54
6.	Uji Hipotesis	54
BAB IV	58
HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN	58
A.	Gambaran Umum Objek Penelitian	58
B.	Hasil Statistik Deskriptif	59
C.	Uji Pemilihan Model	62
1.	Uji Chow	62
2.	Uji Hausman	63
3.	Uji Lagrange Multiplier	63
D.	Uji Asumsi Klasik	64
1.	Uji Normalitas	64
2.	Uji Multikolinearitas	65

3. Uji Heteroskedastisitas.....	65
E. Uji <i>Robust Standard Error</i>	66
F. Uji Hipotesis.....	67
1. Analisis Regresi Data Panel	67
2. Penilaian Goodness of Fit Model	71
G. Pembahasan	75
BAB V.....	84
PENUTUP	84
A. Kesimpulan	84
B. Saran	84
DAFTAR PUSTAKA.....	88
LAMPIRAN.....	xxiv
CURRICULUM VITAE.....	xxix

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	28
Tabel 3.1 Indikator Inovasi Hijau.....	41
Tabel 3.2 Item Pengungkapan Emisi Karbon.....	41
Table 3.3 Kriteria Penentu Sampel Perusahaan	46
Tabel 4.1 Daftar Perusahaan Yang Terdaftar di Indeks Sri Kehati	58
Tabel 4.2 Hasil Perhitungan Statistik Deskriptif	59
Tabel 4.3 Hasil Uji Chow.....	62
Tabel 4.4 Hasil Uji Hausman	63
Tabel 4.5 Hasil Uji Lagrange Multiplier.....	64
Tabel 4.6 Hasil Uji Normalitas.....	64
Tabel 4.7 Hasil Uji Multikolinearitas	65
Tabel 4.8 Hasil Uji Heteroskedastisitas	66
Tabel 4.9 Perbandingan Hasil Regresi Sebelum dan Sesudah dilakukan Robust Standard Error	66
Tabel 4.10 Perbandingan Hasil Regresi Sebelum dan Sesudah Diberikan Variabel Kontrol	67
Tabel 4.11 Analisis Regresi Data Panel (Random Effect Model)	68
Tabel 4.12 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	71
Tabel 4.13 Hasil Uji Statistik F	72
Tabel 4.14 Hasil Uji Statistik T.....	73
Tabel 4.15 Ringkasan Hasil Uji Hipotesis	75

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Hubungan Perusahaan dengan Pemangku Kepentingan..... 17



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Penelitian.....	xxiv
Lampiran 2 Hasil Statistik Deskriptif	xxv
Lampiran 3 Hasil Uji Chow	xxvi
Lampiran 4 Hasil Uji Hausman	xxvi
Lampiran 5 Hasil Uji Lagrange Multiple.....	xxvii
Lampiran 6 Hasil Uji Normalitas	xxvii
Lampiran 7 Hasil Uji Multikolinearitas	xxviii
Lampiran 8 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	xxviii
Lampiran 9 Hasil Uji Robust.....	xxviii



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Eko-efisiensi, Inovasi Hijau, dan Pengungkapan Emisi Karbon terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di Indeks SRI-KEHATI Periode 2016 – 2022. Pemilihan sampel dalam penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* yang menghasilkan sampel sejumlah 10 perusahaan yang terdaftar di Indeks SRI-KEHATI periode 2016-2022. Jenis penelitian ini adalah penelitian kuantitatif. Data sekunder diperoleh dari laporan keuangan yang dipublikasikan oleh Bursa Efek Indonesia (www.idx.com), laporan keberlanjutan dan laporan tahunan yang dipublikasikan melalui situs web perusahaan. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi data panel yang diuji menggunakan software STATA 17. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Inovasi Hijau berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan Eko-efisiensi dan Pengungkapan Emisi Karbon tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di Indeks SRI-KEHATI.

Kata kunci: Eko-efisiensi, Inovasi Hijau, Pengungkapan Emisi Karbon, Nilai Perusahaan.



ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of Eco-efficiency, Green Innovation, and Disclosure of Carbon Emissions on the value of companies listed on the SRI-KEHATI Index for the period 2016-2022. The sample selection in this study used purposive sampling method which resulted in a sample of 10 companies listed on the SRI-KEHATI Index for the 2016-2022 period. This type of research is quantitative research. The secondary data is obtained from published financial reports by the Indonesia Stock Exchange (www.idx.com), sustainability reports and annual reports published through the company's website. The analytical method used in this research is panel data regression analysis tested using STATA 17 software. The results showed that Green Innovation has a significant positive effect on firm value, while Eco-efficiency and Carbon Emissions Disclosure have no effect on the value of companies listed on the SRI-KEHATI Index.

Keywords: *Eco-efficiency, Green Innovation, Carbon Emission Disclosure, Company Value.*



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Pandemi COVID-19 yang berlangsung di tahun 2019 memberikan dampak yang signifikan pada berbagai sektor. Secara khusus, pada tingkat ekonomi global, pandemi ini sudah memberi pengaruh yang amat besar terhadap perekonomian serta perdagangan (Asian Development Bank, 2020). Untuk menghadapi situasi perekonomian yang semakin memburuk, pemerintah suatu negara perlu merancang strategi yang dapat menstabilkan kondisi ekonomi. Sudah dua tahun sejak awal pandemi COVID-19 melanda dunia, banyak negara telah berhasil menerapkan strategi untuk memulihkan perekonomian secara bertahap (Andriessa, 2022). Salah satu strategi untuk mendorong upaya pemulihan ekonomi global adalah dengan memprioritaskan penguatan terhadap rantai pasok yang lebih resiliensi dan pembangunan infrastruktur. Selain itu, kerja sama industri kreatif dijadikan sebagai sumber pertumbuhan baru.

Dalam pemulihan ekonomi yang dilakukan, ada beberapa aspek yang perlu diperhatikan, antara lain penguatan aksi iklim, ekonomi sirkular, dan implementasi transisi energi untuk menciptakan pertumbuhan yang berkelanjutan di masa depan. Pemulihan yang inklusif, hijau, dan berkelanjutan serta perdagangan dan investasi menjadi jalan percepatan pemulihan ekonomi global (Kementerian Luar Negeri Indonesia, 2022). Isu mengenai kondisi bumi dan lingkungan hidup yang berdampak pada

perubahan iklim global menjadi masalah lingkungan yang sedang dihadapi saat ini. Ancaman perubahan lingkungan menjadi dasar utama bagi para pemangku kepentingan dalam hal kepedulian dan penilaian.

Untuk mendapatkan kepercayaan dari para pemangku kepentingan, industri wajib meningkatkan nilai perusahaan dan mengembangkan persaingan bisnis yang sehat melalui inovasi dalam setiap aktivitas perusahaan, dengan tujuan mewujudkan keberlanjutan lingkungan. Suatu perusahaan menggunakan *Corporate Social Responsibility* yang dikemas dalam 3 komponen prinsip, yakni: *Profit* (Ekonomi), *Planet* (Lingkungan), serta *People* (Sosial) (3P). Oleh adanya konsep ini, kita memahami jika sebuah industri dianggap baik jika tak hanya fokus pada mencari laba (*profit*), namun peduli juga terhadap kelestarian lingkungan (*planet*) serta kemakmuran khalayak (*people*). Tanggungjawab dalam mengelola perusahaan yang sebelumnya sekedar terbatas pada para pemilik atau yang memegang saham, kini telah berpindah kepada para pemangku kepentingan atau *stakeholders* (pemilik, pegawai, pemerintah serta masyarakat luas) (Laksono, 2017).

Isu pemanasan global atau *global warming* mendorong perusahaan untuk peduli terhadap lingkungan sekitar. Seringkali, aktivitas perusahaan berdampak buruk bagi lingkungan. Pemanasan global, juga dikenal sebagai *global warming* ialah ekosistem dalam bumi yang tidak seimbang yang disebabkan oleh kenaikan suhu rata-rata di atmosfer, laut, serta daratan (Utina, 2009).

Dampak yang timbul dari aktivitas industri tak sekedar pada pencemaran udara, namun juga mengakibatkan pencemaran air yang sangat mengandung bahaya (Agustia dkk., 2019). Perubahan iklim dapat menyebabkan penurunan produksi pertanian yang berpotensi berdampak pada pertumbuhan ekonomi. Perubahan iklim yang menyebabkan cuaca ekstrem dapat mengancam prospek ekonomi global dan meningkatnya harga energi dapat menghambat perjalanan menuju transisi hijau. Negara-negara yang memiliki penghasilan rendah akan semakin mengalami kerugian akibat produk domestik bruto menurun. Permasalahan pemanasan global (*global warming*) menjadi perhatian utama dunia dalam pertemuan Konferensi Tingkat Tinggi (KTT) pada G20 di Bali. Pertemuan antarnegara G20 yang diadakan pada tahun 2022 lalu memiliki peran penting dalam mengatasi tantangan ekonomi global yang terus meningkat (kominfo.go.id, 2022).

Pada konferensi tersebut, Menteri Keuangan Sri Mulyani Indrawati mengumumkan bahwa Indonesia dengan cara resmi sudah melakukan peluncuran *Energy Transition Mechanism (ETM) Country Platform*, yang bertujuan untuk memberikan contoh bagi negara lain dalam menghadapi masa depan bebas karbon (Puspasari, 2022). Pembahasan yang dilakukan pada KTT G20 di Bali mengenai pemulihan transisi energi untuk pengurangan karbon dioksida di bumi, menjadi salah satu bentuk kesadaran akan tanggungjawab sosial yang harus dilakukan.

Nilai perusahaan merupakan cerminan nilai untuk pasar guna menilai industri dengan cara menyeluruh. Nilai sebuah industri dapat mengalami

peningkatan sehingga semakin menguntungkan yang memegang sahamnya. Harga saham perusahaan berkorelasi positif dengan kemakmuran pemegang saham (Zuhrufiyah & Anggraeni, 2019). Kinerja lingkungan yang baik hendak meningkatkan nilai sebuah industri. Respon investor terhadap saham perusahaan menunjukkan nilai perusahaan. Industri yang memenuhi tanggungjawab sosial serta lingkungan dalam pembangunan berkelanjutan akan menarik investor. Bentuk tanggung jawab tersebut dapat dilakukan oleh perusahaan dengan melakukan aktivitas kesadaran lingkungan seperti, eko-efisiensi, inovasi hijau serta pengungkapan emisi karbon.

Terkait konsep eko-efisiensi, inovasi hijau serta pengungkapan emisi karbon, perlu adanya penelitian lebih lanjut dalam industri yang tercatat di Indeks SRI-KEHATI. Indeks SRI-KEHATI ialah indeks yang terdiri atas saham yang sehat dan peduli dengan kelestarian alam. Indeks ini terbentuk melalui kolaborasi diantara Bursa Efek Indonesia (BEI) dan Yayasan Keanekaragaman Hayati Indonesia (KEHATI). SRI ialah singkatan dari *Sustainable Responsible Investment*. Tujuan dari penggunaan indeks tersebut adalah guna memberikan informasi tambahan untuk penanam modal yang tertarik untuk melakukan investasi dalam perusahaan-perusahaan yang berhasil dalam mempromosikan praktik bisnis berkelanjutan, mempunyai kepekaan lingkungan, dan menerapkan tata kelola yang efektif. Indeks SRI-KEHATI didasarkan pada prinsip keberlanjutan, keuangan, serta tata kelola yang baik, dan kepedulian atas lingkungan (kehati.or.id, 2023). Variabel yang

hendak dipergunakan pada penelitian ini mengacu penggunaan sumber daya alam yang efisien dan pengurangan dampak *global warming*.

Indeks SRI-KEHATI ialah penggabungan harga saham 25 emiten (industri yang tercatat dalam BEI) yang dinilai mencukupi 3 kriteria ketentuan dari Yayasan KEHATI. Pertama, bisnis inti industri tak berkaitan dengan alkohol, tembakau, senjata, pestisida, pornografi, perjudian, pertambangan, serta rekayasa genetik. Kedua, analisis kinerja keuangan harus dilakukan. Itu harus memiliki nilai kapitalisasi pasar setidaknya Rp1 triliun, jumlah aset setidaknya Rp1 triliun, rasio pendapatan harga haruslah positif, kepemilikan saham publik setidaknya 10%, serta tak ada kerugian yang dibukukan. Ketiga, penilaian aspek fundamental industri, seperti penegakan hak asasi manusia, tata kelola sumber daya manusia, perlakuan ke Masyarakat lokal, dan sikap perusahaan ke lingkungan (*Fair Finance International*, 2018).

Untuk melihat keunggulan perusahaan dalam meningkatkan nilai perusahaan perlu dilakukannya eko-efisiensi. Variabel pertama yang dipakai pada riset ini ialah eko-efisiensi yang merupakan gabungan dari kata ekologi serta efisiensi yang mempunyai arti bahwa peningkatan efisiensi yaitu bisa dari perbaikan kinerja lingkungan. Menurut Hasen & Mowen (2009) eko-efisiensi ialah bagian dari wujud kepedulian pada lingkungan, dimana industri memproduksi barang serta jasa yang mempunyai manfaat lebih banyak dan secara bersama-sama mengurangi dampak negatif terhadap lingkungan, pemakaian sumber daya dan beban yang dikeluarkan oleh perusahaan.

Eko-efisiensi adalah konsep peduli lingkungan yang digunakan pada perusahaan secara berkelanjutan untuk meminimalkan dampak terhadap lingkungan akibat kegiatan produksi dan usaha perusahaan, dengan cara meminimalkan juga pengeluaran biaya operasional perusahaan (Aviyanti & Isbanah, 2019). Oleh karena itu, selama proses produksi, dapat dilakukan penghematan dalam penggunaan sumber daya dan pengurangan beban polutan yang dihasilkan dari proses produksi (Dewan Bisnis Dunia, 2002). Dengan adanya penerapan tersebut, maka dampak yang akan terjadi ke perusahaan adalah berkurangnya biaya produksi serta mampu meningkatkan laba perusahaan, hal tersebut memungkinkan nilai industri akan lebih tinggi daripada industri yang tak mengimplementasikan eko-efisiensi (Osazuwa & Che-Ahmad, 2016). Perusahaan yang mengadopsi konsep eko-efisiensi akan memperoleh banyak keuntungan. Dari sudut pandang internal bisnis, biaya operasional perusahaan akan berkurang dan membantu meningkatkan keuntungan perusahaan. Selain itu dari sudut pandang eksternal perusahaan akan mendapatkan kegunaan dari kebijakan lingkungan, peraturan dan akses yang lebih baik ke keuangan serta mampu meningkatkan nilai bagi perusahaan.

Pada penelitian terdahulu yang Dewi & Rahmianingsih (2020) laksanakan memperlihatkan jika eko-efisiensi membawa pengaruh positif pada nilai perusahaan, hasil penelitian ini sangat berlawanan dengan penelitian yang dilaksanakan oleh Septianingrum (2022) yang mengemukakan bahwasanya eko-efisiensi membawa pengaruh negatif

signifikan pada nilai perusahaan. Hasil kedua penelitian terdahulu tersebut berbeda pula dengan penelitian yang Febiolla (2022) laksanakan yang menunjukkan bahwasanya eko-efisiensi tidak membawa pengaruh pada nilai perusahaan.

Variabel kedua yang dipergunakan pada penelitian ini yaitu inovasi hijau. Perusahaan dianggap baik atau memiliki nilai *plus* ketika dapat menerapkan konsep inovasi hijau. Sebagai contohnya adalah membuat produk yang ramah lingkungan (Dereli, 2015). Konsep inovasi hijau ini menjadi salah satu konsep dari manajemen lingkungan yang diciptakan untuk mengurangi dampak negatif terhadap lingkungan (Semana dkk., 2019).

Inovasi hijau adalah rencana yang digunakan oleh perusahaan untuk mencapai tujuan strategisnya dengan menggunakan teknik, sistem, praktik, dan proses produksi yang baru atau diubah untuk mengurangi kerusakan lingkungan (Dewi & Rahmianingsih, 2020). Berikut indikator perhitungan dari inovasi hijau: (1) Mempergunakan teknologi terbaru guna mengurangi air, energi, serta limbah dalam aktivitas produksi; (2) Menggunakan bahan yang tidak berpolusi atau berbahaya (bahan ramah lingkungan) dalam pembuatan produk; (3) Menggunakan kemasan produk yang ramah lingkungan; (4) Menggunakan bahan yang dapat didaur ulang (Damas dkk., 2021).

Penerapan inovasi hijau melalui penggunaan energi yang seminimal mungkin, mengurangi bahan berlebih dalam proses produksi, mengurangi atau mencegah polusi selama proses produksi dilakukan dan menggunakan

material produk alami (berkelanjutan) atau lingkungan yang positif (Lidkk., 2020). Melalui penerapan atau dilakukannya inovasi hijau dapat meningkatkan produktifitas, efisiensi biaya, dan membuka peluang pasar baru. Namun, dalam penerapan inovasi hijau, diperlukan pengembangan lebih lanjut yang membutuhkan lebih banyak waktu dan biaya, sementara itu operasional perusahaan harus terus berlanjut. Beberapa perusahaan telah memulai membuat biaya lingkungan hidup dalam *Sustainability Reporting*, tetapi tidak banyak perusahaan yang sudah melakukannya (Dewi & Rahmianingsih, 2020).

Keberlanjutan suatu perusahaan dapat dicapai jika perusahaan dapat menciptakan keseimbangan antara ekonomi dan lingkungan. Menciptakan sebuah nilai untuk para pemangku kepentingan dibutuhkan manajer dalam mengoptimalkan kinerja keuangan, kinerja lingkungan serta kinerja sosial. Perusahaan dengan tingkat produktivitas dan inovasi yang tinggi mampu mendukung tercapainya dan menjaga nilai perusahaannya sendiri (Panggau & Septiani, 2017). Jika kinerja lingkungan suatu perusahaan lebih baik, investor nantinya lebih tertarik berinvestasi di perusahaan terkait. Atas dasar tersebut, kian tingginya minat investor, semakin besar juga nilai perusahaan (Rosenbusch dkk., 2013).

Penelitian Agustia dkk. (2019) memperlihatkan jika inovasi hijau membawa pengaruh positif dan signifikan pada nilai perusahaan yang dimediasi oleh *environmental management accounting*. Berbeda dengan penelitian yang sudah Yao dkk. (2019) laksanakan bahwasanya baik *eco-*

product dan *eco-inovasi* memiliki pengaruh negatif pada nilai perusahaan. Eko-produk adalah produk yang dibuat dengan mempertimbangkan dampak terhadap lingkungan. Sedangkan eko-inovasi adalah inovasi yang sifatnya mengurangi dampak pada kerusakan lingkungan.

Dalam menghadapi *global warming* perusahaan diharapkan mengungkapkan aktivitas kepedulian terhadap lingkungan, aktivitas tersebut salah satunya adalah *Carbon Emission Disclosure* (CED) atau pengungkapan emisi karbon. Variabel ketiga yang dipergunakan pada penelitian ini yakni pengungkapan emisi karbon, yang maa adalah bagian dari *carbon accounting*. *Carbon accounting* terdiri dari beberapa bagian, diantaranya yaitu menyajikan, mengukur, mencatat, mengakui serta mengungkapkan *Carbon Emission Disclosure* (Rini dkk., 2021). Di Indonesia pengungkapan emisi karbon sifatnya masih *voluntary disclosure* (Rahmanita, 2020). *Voluntary disclosure* adalah pengungkapan sebuah informasi yang dilakukan oleh perusahaan dengan sukarela tanpa adanya paksaan oleh peraturan yang berlaku. Akibatnya, pengungkapan tentang emisi karbon masih sangat jarang dijalankan.

Berdasarkan penelitian yang dilakukan kenaikan suhu permukaan bumi dan pemanasan global disebabkan oleh efek rumah kaca dan emisi dari kegiatan industri dan bisnis (Saka & Oshika, 2014). Semakin banyak aktivitas produksi perusahaan pada bidang industri dan bisnis, maka semakin besar emisi gas karbon yang dihasilkan. Meningkatnya emisi gas karbon bisa

berdampak buruk terhadap keadaan bumi dan dapat memicu terjadinya *global warming* atau pemanasan global.

Salah satu tanggung jawab sosial perusahaan adalah mengurangi emisi karbonnya. Melalui laporan pengungkapan emisi karbon, investor mampu membuat peran dan menggunakannya menjadi ukuran kinerja perusahaan. Selain itu, emisi gas rumah kaca perusahaan mampu diminimalkan, dan ini mampu menunjukkan bahwa perusahaan peduli dengan lingkungan. Maka dari itu, pengungkapan emisi karbon dapat menguntungkan investor karena mengurangi risiko berinvestasi dalam perusahaan dan menurunkan beban ekuitas perusahaan (Bahriansyah & Ginting, 2022). Beban biaya pada ekuitas yang mengalami penurunan akan meningkatkan nilai perusahaan ataupun nilai pada saham perusahaan.

Penelitian ini mengacu dari penelitian sebelumnya yang Rahmanita (2020) laksanakan yang menemukan bahwasanya pengungkapan emisi karbon membawa pengaruh positif dan signifikan pada nilai perusahaan. Berlainan dengan hasil penelitian yang Iskandar dkk. (2016) laksanakan yang mendapatkan hasil jika pengungkapan emisi karbon membawa pengaruh signifikan negatif pada nilai perusahaan, akan tetapi kedua hasil penelitian terdahulu tersebut juga berlainan dengan hasil penelitian yang Anggita dkk. (2022) laksanakan yang memperlihatkan adanya inkonsistensi hasil dimana pengungkapan emisi karbon tidak membawa pengaruh pada nilai perusahaan.

Berdasarkan beberapa fenomena yang telah disebutkan di atas dan adanya inkonsistensi atau perbedaan hasil dari penelitian-penelitian

sebelumnya, penelitian ini dilakukan untuk menunjukkan bahwa perusahaan ikut berupaya menanggulangi pemanasan global dengan cara mengimplementasikan bisnis berkelanjutan menjadi praktik pengelolaan lingkungan dan inovasi hijau ramah lingkungan, sehingga mampu meningkatkan nilai perusahaan. Di samping hal tersebut, penelitian ini pun bertujuan guna membuktikan bahwa investor dalam memilih investasi mempertimbangkan berbagai aspek lingkungan. Atas dasar tersebut, peneliti tergugah untuk menjalankan penelitian dengan judul **“Pengaruh Eko-efisiensi, Inovasi Hijau, dan Pengungkapan Emisi Karbon Terhadap Nilai Perusahaan yang Terdaftar di Indeks SRI-KEHATI”**.

B. Rumusan Masalah

Dengan didasarkan latar belakang yang sudah dipaparkan di atas, sehingga permasalahan yang mampu dirumuskan pada penelitian ini ialah:

1. Bagaimana pengaruh eko-efisiensi terhadap Nilai Perusahaan yang terdaftar di Indeks SRI-KEHATI periode 2016-2021?
2. Bagaimana pengaruh inovasi hijau terhadap Nilai Perusahaan yang terdaftar di Indeks SRI-KEHATI periode 2016-2021?
3. Bagaimana pengaruh pengungkapan emisi karbon terhadap Nilai Perusahaan yang terdaftar di Indeks SRI-KEHATI periode 2016-2021?

C. Tujuan Penelitian

Dengan didasarkan rumusan masalah di atas, sehingga tujuan dari dilakukannya penelitian ini yakni:

1. Guna menguji pengaruh eko-efisiensi terhadap Nilai Perusahaan yang tercatat di Indeks SRI-KEHATI periode 2016-2021.
2. Guna menguji pengaruh inovasi hijau terhadap Nilai Perusahaan yang tercatat di Indeks SRI-KEHATI periode 2016-2021.
3. Guna menguji pengaruh pengungkapan emisi karbon pada Nilai Perusahaan yang tercatat di Indeks SRI-KEHATI periode 2016-2021.

D. Manfaat Penelitian

Melalui penelitian ini, peneliti berharap penelitian ini mampu menjadi berguna bagi banyak pihak, diantaranya:

1. Manfaat Teoritis

- a. Bagi akademisi, manfaat teoritis dari penelitian ini ialah sebagai tambahan literatur dan dapat digunakan sebagai referensi wacana dan pembanding bagi penelitian lain yang akan menyelidiki topik dan tema yang relevan tentang pengaruh eko-efisiensi, inovasi hijau dan pengungkapan emisi karbon pada Nilai Perusahaan.
- b. Bagi masyarakat, penelitian ini dikehendaki mampu menambah pengetahuan mengenai teori stakeholder, teori legitimasi dan teori sinyal dengan menggunakan variabel eko-efisiensi, inovasi hijau dan pengungkapan emisi karbon. Oleh karena itu, diharapkan penelitian ini akan memberikan penjelasan yang lebih lengkap tentang teori-teori tersebut untuk membantu penelitian serupa di masa mendatang.

2. Manfaat Praktis

Hasil penelitian yang diperoleh mampu bermanfaat untuk bahan masukan dan evaluasi bagi perusahaan agar lebih baik lagi ketika mengatai persoalan global warming melalui menerapkan program bisnis yang berkelanjutan. Adapun manfaat lain dari penelitian ini yakni guna membuktiksn bahwa investor mempertimbangkan aspek *green operation* dalam mengambil keputusan.

E. Sistematika Penulisan

Sistematika penulisan bertujuan untuk mempermudah pemahaman dan pembahasan pada penelitian. Dalam laporan penelitian ini, sistematika penulisan terdiri atas lima bab yang saling berkaitan, masing-masing uraian yang secara garis besar dapat dijelaskan sebagai berikut:

BAB I PENDAHULUAN

Pada BAB I ini memaparkan latar belakang yang memuat gambaran umum dengan konteks penjelasan mengapa penulis memilih judul penelitian ini dan memberikan penjelasan mengenai perbedaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya. Kemudian rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, serta sistematika pembahasan.

BAB II LANDASAN TEORI

Pada BAB ini memuat kajian teori yang relevan dengan permasalahan penelitian. Terdapat penjelasan mengenai teori yang mendasari hubungan antar variabel serta definisi setiap variabel yang digunakan dalam penelitian

ini. Selanjutnya terdapat literatur review yang sesuai dengan penelitian yang akan dilakukan. Kemudian dilanjutkan dengan pengembangan hipotesis.

BAB III METODE PENELITIAN

Pada BAB ini nantinya dipaparkan terkait metode yang digunakan pada penelitian ini. Metode kuantitatif yang digunakan dalam penelitian ini, selain itu dalam bab ini juga menjelaskan metode pengambilan sampel yaitu dengan metode *purposive sampling* beserta jumlah sampel yang didapat. Kemudian menjelaskan apa saja yang menjadi proksi dari masing-masing operasional variabel bebas, terikat dan kontrol. Selanjutnya, penjelasan tentang teknik pengolahan data serta alat analisis untuk penelitian.

BAB IV HASIL DAN ANALISIS PENELITIAN

Pada BAB ini memuat pembahasan terkait hasil dari pengolahan data secara statistik deskriptif. Pertama dilakukan uji pemilihan model yang sesuai. Selanjutnya dilakukan uji asumsi klasik dan uji hipotesis. Lalu, terdapat juga pemaparan jawaban dari masalah yang dirumuskan sebelumnya.

BAB V PENUTUP

Pada BAB ini berisikan kesimpulan dari dari serangkaian pembahasan skripsi berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan. Selain itu juga terdapat saran untuk disampaikan kepada perusahaan, pemerintah, investor dan peneliti selanjutnya.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Dengan didasarkan temuan penelitian dan pembahasan yang ingin membuktikan ditemukannya pengaruh Eko-efisiensi, Inovasi Hijau dan Pengungkapan Emisi Karbon pada Nilai Perusahaan yang diproksikan dengan Tobin's Q pada perusahaan yang tercatat di Indeks SRI-KEHATI periode 2016 – 2021. Dengan didasarkan hasil olah data dan pembahasan pada bab sebelumnya dapat ditarik sejumlah kesimpulan, yaitu:

1. Eko-efisiensi tidak membawa pengaruh pada Nilai Perusahaan pada perusahaan yang tercatat di Indeks SRI-KEHATI periode 2016 – 2021.
2. Inovasi Hijau membawa pengaruh positif dan signifikan pada Nilai Perusahaan pada perusahaan yang tercatat di Indeks SRI-KEHATI periode 2016 – 2021.
3. Pengungkapan Emisi Karbon tidak memengaruhi Nilai Perusahaan pada perusahaan yang tercatat di Indeks SRI-KEHATI periode 2016 – 2021.

B. Saran

Berlandaskan atas hasil riset yang ingin menunjukkan terdapatnya pengaruh Eko-efisiensi, Inovasi Hijau dan Pengungkapan Emisi Karbon pada Nilai Perusahaan yang diproksikan dengan Tobin's Q dalam industri yang terdaftar di Indeks SRI-KEHATI periode 2016 – 2021, alhasil periset mempunyai sejumlah saran:

1. Bagi Perusahaan

Penulis berharap riset ini mampu menjadi bahan pertimbangan untuk lebih memperhatikan tanggung jawab sosial, beberapa saran bagi perusahaan yaitu:

- a. Perusahaan diharapkan melakukan konservasi energi seperti mengurangi limbah, menggunakan energi terbarukan, menggunakan bahan yang ramah lingkungan dan pengoptimalan dalam penggunaan sumber daya.
- b. Perusahaan diharapkan menerapkan *sustainable branding* guna meningkatkan *brand awareness*. *Sustainable brand* adalah konsep bisnis yang sadar akan kelestarian lingkungan dan sosial atau menjalankan konsep *triple bottom line*.
- c. Perusahaan diharapkan mengungkapkan informasi emisi karbonnya secara menyeluruh sebagai bentuk transparansi dan menunjukkan upaya mereka dalam mengurangi emisi karbon.

2. Bagi Investor

Selaku pihak yang mengharapkan keuntungan dari investasi, investor diharapkan dapat melihat terlebih dahulu laporan-laporan pengungkapan yang diterbitkan oleh perusahaan dalam pembuatan keputusan penanaman modal. Dalam hal ini, tidak hanya nilai perusahaan yang perlu diperhatikan tetapi perlu juga melihat dukungan perusahaan dalam kepedulian terhadap lingkungan. Karena investor memiliki

kekuatan untuk mendorong perusahaan untuk menerapkan kebijakan lingkungan.

3. Bagi Pemerintah

Berlandaskan atas hasil riset ini bisa diperhatikan untuk sebuah industri bahwa pengelolaan lingkungan wajib dikelola lagi dengan lebih baik, oleh sebab itu beberapa saran bagi pemerintah yaitu:

- a. Di harapkan pemerintah memiliki peraturan yang lebih ketat terhadap perusahaan yang melakukan aktivitas yang berdampak langsung terhadap lingkungan. Hal ini bertujuan untuk mengurangi pencemaran lingkungan dan meningkatkan nilai perusahaan.
- b. Pemerintah diharapkan melakukan sosialisasi mengenai pengelolaan lingkungan dan memberikan sanksi atau denda kepada perusahaan yang mencemari lingkungan akibat operasional mereka. Hal ini akan mendorong perusahaan untuk patuh terhadap peraturan pengelolaan lingkungan dan memberikan manfaat bagi masyarakat sekitar.

4. Bagi Peneliti Selanjutnya

Bagi peneliti selanjutnya, riset ini diharapkan mampu berperan sebagai tambahan literasi serta acuan referensi pada saat melaksanakan pengembangan riset berikutnya mengenai pengaruh tata kelola lingkungan terhadap nilai perusahaan dan dapat memberikan kontribusi

perkembangan ilmu. Adapun saran yang dapat diusulkan untuk periset berikutnya yaitu:

- a. Periset berikutnya diharapkan menambahkan variabel independen lain yang memiliki keterkaitan terhadap lingkungan yang mungkin dapat mempengaruhi nilai perusahaan, seperti biaya operasional yang digunakan untuk lingkungan.
- b. Periset berikutnya diharapkan guna memaksimalkan total sampel riset ataupun memperluas objek riset, seperti menggunakan perusahaan yang terdaftar di indeks lain.
- c. Peneliti selanjutnya diharapkan untuk memperpanjang tahun/periode penelitian agar hasil lebih akurat.

DAFTAR PUSTAKA

- Afnilia, F., & Astuti, C. D. (2023). Pengaruh Volume Emisi Karbon, Pengungkapan Emisi Karbon, dan Tata Kelola Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 3(2), 3795–3804. <https://doi.org/10.25105/jet.v3i2.17992>
- Agustia, D., Sawarjuwono, T., & Dianawati, W. (2019). The Mediating Effect of Environmental Management Accounting on Green Innovation—Firm Value Relationship. *International Journal of Energy Economics and Policy*, 9(2).
- Alfayerds, W. D., & Setiawan, M. A. (2021). Pengaruh Pengungkapan Emisi Karbon dan Annual Report Readability terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Peringkat PROPER yang Terdaftar di BEI Tahun 2016-2018). *Jurnal Eksplorasi Kuntansi*, 3(2), 349–363.
- Amalia, G., & Rosdiana, Y. (2017). *Pengaruh Eko-Efisiensi terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderating pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (Bei)*. 3.
- Andriessa, R. (2022). Strategi Pemulihan Ekonomi Berbagai Negara Semasa Pandemi. *Pusat Studi Perdagangan Dunia, Universitas Gadjah Mada*. <https://cwts.ugm.ac.id/2022/05/03/strategi-pemulihan-ekonomi-berbagai-negara-semasa-pandemi/>
- Anggita, W., Nugroho, A. A., & Suhaidar. (2022). Carbon Emission Disclosure And Green Accounting Practices On The Firm Value. *Jurnal Akuntansi*, 26(3), 464–481. <https://doi.org/10.24912/ja.v26i3.1052>
- Anggraeni, D. Y. (2015). Pengungkapan Emisi Gas Rumah Kaca, Kinerja Lingkungan dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, 12(2), 188–209. <https://doi.org/10.21002/jaki.2015.11>
- Apuke, O. D. (2017). Quantitative Research Methods: A Synopsis Approach. *Kuwait Chapter of Arabian Journal of Business and Management Review*, 6(11), 40–47. <https://doi.org/10.12816/0040336>
- Ar, I. M. (2012). The Impact of Green Product Innovation on Firm Performance and Competitive Capability: The Moderating Role of Managerial Environmental Concern. *Procedia - Social and Behavioral Sciences*, 62, 854–864. <https://doi.org/10.1016/j.sbspro.2012.09.144>
- Arumningtyas, F. (2021). Regresi Linear Berganda dan Regresi Data Panel, Ini Dia Cara Membedakannya! *Exsight*. <https://exsight.id/blog/2022/03/31/perbedaan-regresi-linear-berganda-panel/#:~:text=Regresi%20linear%20berganda%20digunakan%20untuk%20memprediksi%20atau%20menunjukkan,digunakan%20pada%20struktur%20data%20yang%20merupakan%20data%20panel.>

- Asari, A., Zulkarnaini, Hartatik, Anam, A. C., Suparto, Litamahuputty, J. V., Mubina, F., Dewadi, Prihastuty, D. R., Maswar, Syukrilla, W. A., Murni, N. S., & Sukwika, T. (2023). *Pengantar Statistika* (1 ed.). PT Mafy Media Literasi Indonesia. https://books.google.co.id/books?hl=id&lr=&id=3ufGEAAAQBAJ&oi=fnd&pg=PA97&dq=sampel+adalah+menurut+para+ahli&ots=QtiD7sSzqR&sig=mhiyJyDVGqX4EQk0k7-xvM8RbEk&redir_esc=y#v=onepage&q&f=false
- Asian Development Bank. (2020). Ekonomi Indonesia Melambat di 2020 Akibat COVID-19, Pulih Bertahap di 2021. *Asian Development Outlook*. <https://www.adb.org/id/news/indonesia-s-economic-growth-slow-2020-covid-19-impact-gradual-recovery-expected-2021>
- Asyifa, D. A., & Burhany, D. I. (2022). *Carbon Emission Disclosure and Environmental Performance Effect on Firm Value*. 5(7), 193–203.
- Aviyanti, S. C., & Isbanah, Y. (2019). Pengaruh Eco-Efficiency, Corporate Social Responsibility, Ownership Concentration, dan Cash Holding Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Consumer Goods Di BEI Periode 2011-2016. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 7.
- Bahriansyah, R. I., & Lestari Ginting, Y. (2022). Pengungkapan Emisi Karbon Terhadap Nilai Perusahaan dengan Media Exposure Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Riset Akuntansi & Perpajakan (JRAP)*, 9(02), 249–260. <https://doi.org/10.35838/jrap.2022.009.02.21>
- Banerjee, S., & Dey, O. (2011). Incentives ‘and’ Status. *SSRN Electronic Journal*. <https://doi.org/10.2139/ssrn.1968374>
- Basuki, A. T. (2021). *Analisis Data Panel dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis*. PT. Raja Grafindo Perkasa.
- Basuki, A. T., & Yuliadi, I. (2015). *Regresi dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis*. Mitra Pustaka Nurani.
- Chariri, A., & Ghozali, I. (2007). *Teori Akuntansi*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Choi, B. B., Lee, D., & Psaros, J. (2013). An analysis of Australian company carbon emission disclosures. *Pacific Accounting Review*, 25(1), 58–79. <https://doi.org/10.1108/01140581311318968>
- 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>
- Dai, D., & Xue, Y. (2022). The Impact of Green Innovation on a Firm’s Value from the Perspective of Enterprise Life Cycles. *Sustainability*, 14(3), 1226. <https://doi.org/10.3390/su14031226>

- Damas, D., Maghviroh, R. E., & Meidiyah, M. (2021). Pengaruh Eco-Efficiency, Green Inovation dan Carbon Emission Disclosure Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Lingkungan Sebagai Moderasi. *Jurnal Magister Akuntansi Trisakti*, 8(2), 85–108. <https://doi.org/10.25105/jmat.v8i2.9742>
- Deegan, C., Rankin, M., & Tobin, J. (2002). An Examination of the Corporate Social and Environmental Disclosures of BHP from 1983-1997: A Test of Legitimacy Theory. *Accounting, Auditing and Accountability Journal*, 15, 312–343.
- Dereli, D. D. (2015). Innovation Management in Global Competition and Competitive Advantage. *Procedia - Social and Behavioral Sciences*, 195, 1365–1370. <https://doi.org/10.1016/j.sbspro.2015.06.323>
- Dewan Bisnis Dunia untuk Sustainable Development. (2002).
- Dewi, R., & Rahmianingsih, A. (2020). Meningkatkan Nilai Perusahaan Melalui Green Innovation dan Eco-Effisiensi. *Ekspansi: Jurnal Ekonomi, Keuangan, Perbankan dan Akuntansi*, 12(2), 225–243. <https://doi.org/10.35313/ekspansi.v12i2.2241>
- Dezsö, C. L., & Ross, D. G. (2012). Does female representation in top management improve firm performance? A panel data investigation. *Strategic Management Journal*, 33(9), 1072–1089. <https://doi.org/10.1002/smj.1955>
- Donaldson, T., & Preston, L. E. (1995). *The Stakeholder Theory of the Corporation: Concepts, Evidence, and Implications*.
- Epstein, M. J., & Freedman, M. (1994). Social Disclosure and the Individual Investor. *Accounting, Auditing and Accountability Journal*, 7(4), 94–109.
- Ernawati, D., & Widyawati, D. (2015). Pengaruh Profitabilitas, Leverage dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. 4(4).
- Fabiola, V. P., & Khusnah, H. (2022). Pengaruh Green Innovation dan Kinerja Keuangan Pada Competitive Advantage dan Nilai Perusahaan Tahun 2015-2020. *Jurnal Media Mahardhika*, 20(2), 295–303.
- Fair Finance International. (2018). Investasi Hijau, Investasi Demi Pelestarian Lingkungan Hidup. *Responsi Bank Indonesia*. <https://responsibank.id/berita/2018/investasi-hijau-investasi-demi-pelestarian-lingkungan-hidup/>
- Fatmawati, C. A., & Asyik, N. F. (2019). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 3(1), 68–87.
- Fauziah, F. (2017). *Kesehatan Bank, Kebijakan Deviden, dan Nilai Perusahaan: Teori dan Kajian Empiris*. Pustaka Horizon.

- Febiolla, C. V. (2022). Pengaruh Green Innovation dan Eco-Efficiency Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2019. *E-Journal Universitas Atma Jaya Yogyakarta*. <http://e-journal.uajy.ac.id/27314/>
- Fiedler's, F. E. (1964). *A theory of leadership effectiveness* (In L.Berkowitz). Academic Press.
- Firmansyah, D., & Dede. (2022). Teknik Pengambilan Sampel Umum dalam Metodologi Penelitian: Literature Review. *Jurnal Ilmiah Pendidikan Holistik (JIPH)*, 1(2), 85–114. <https://doi.org/10.55927/jiph.v1i2.937>
- Freeman, R. E. (2010). *Strategic Management: A Stakeholder Approach* (2 ed.). Cambridge University Press.
- Freeman, R. E., Dmytriyev, S. D., & Phillips, R. A. (2021). Stakeholder Theory and the Resource-Based View of the Firm. *Journal of Management*, 47(7), 1757–1770. <https://doi.org/10.1177/0149206321993576>
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gray, R., Owen, D., & Adams, C. (1996). Accounting and Accountability: Changes and Challenges in Corporate Social and Environmental Reporting. *Prentice Hall Europe*.
- Guenster, N., Derwall, J., Bauer, R., & Koedijk, K. (2011). *The Economic Value of Corporate Eco-Efficiency*.
- Gumanti, T. (2009). Teori Sinyal Dalam Manajemen Keuangan. *Manajemen dan Usahawan Indonesia*, 38, 4–13.
- Hanifah, U., & Wahyono, W. (2018). Diskursus Urgensi Carbon Emission Disclosure pada Perusahaan-perusahaan Publik di Indonesia. *JURNAL PENELITIAN*, 12(1), 111. <https://doi.org/10.21043/jp.v12i1.4139>
- Hasan, I. (2006). *Analisis Data Penelitian dengan Statistik*. Bumi Aksara.
- Hasen, D. R., & Mowen, M. M. (2009). *Managerial Accounting; Akuntansi Manajerial (Buku 1)* (Edisi 1). Rajawali Pers.
- Hernaeny, U. (2021). *Populasi dan Sampel*. Pengantar Statistika 1.
- Husnaini, W., & Tjahjadi, B. (2020). Quality Management, Green Innovation and Firm Value: Evidence From Indonesia. *International Journal of Energy Economics and Policy*, 11(1), 255–262. <https://doi.org/10.32479/ijeep.10282>
- Iatridis, G. E. (2013). Environmental Disclosure Quality: Evidence on Environmental Performance, Corporate Governance and Value Relevance. *Emerging Markets Review*, 14(1), 55–75.
- Indrarini, S. (2019). *Nilai Perusahaan Melalui Kualitas Laba (Good Governance dan Kebijakan Perusahaan)*. Scopindo.

- Iskandar, D., Si, M., & Fran, E. (2016). The Effect of Carbon Emissions Disclosure and Corporate Social Responsibility on the Firm Value with Environmental Performance as Variable Control. *Research Journal of Finance and Accounting*.
- Jalari, M., Putri, O. T., & Marimin, A. (2019). Fundamental Analisis dalam Pengambilan Keputusan Investasi Saham Syariah di Jakarta Islamic Index. *Jurnal Education and Economics (JEE)*, 02(04), 444–469.
- Jogiyanto, H. (2010). *Teori Portofolio serta Analisis Investasi* (Kesebelas). BPFE.
- Juanda, B., & Junaidi. (2021). *Ekonometrika Deret Waktu*. IPB Pr.
- Juliandi, A., Irfan, & Manurung. (2014). *Metodologi Penelitian Bisnis: Konsep dan Aplikasi*. UMSU Press.
- Kasmir. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. Raja Grafindo Persada.
- kehati.or.id. (2023). *Investasi Sri Kehati*. <https://kehati.or.id/>
- Kelvin, C., Daromes, F. E., & Suwandi. (2017). Pengungkapan Emisi Karbon Sebagai Mekanisme Peningkatan Kinerja Untuk Menciptakan Nilai Perusahaan. *Dinamika Akuntansi*, 6(1).
- Kementerian Luar Negeri Indonesia. (2022, April 29). *Mendorong Inovasi dan Investasi dalam Upaya Pemulihan Global Pasca Pandemi*. <https://kemlu.go.id/portal/id/read/3569/berita/mendorong-inovasi-dan-investasi-dalam-upaya-pemulihan-global-pasca-pandemi>
- Khanifah, K., Hardiningsih, P., Darmayantiko, A., Iryantika, I., & Udin, U. (2020). The Effect of Corporate Governance Disclosure on Banking Performance: Empirical Evidence from Iran, Saudi Arabia and Malaysia. *The Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(3), 41–51. <https://doi.org/10.13106/JAFEB.2020.VOL7.NO3.41>
- kominfo.go.id. (2022). BI: Sinergi Negara G20 Berperan Pulihkan Perekonomian Global. *Kementerian Komunikasi dan Informatika RI*. https://www.kominfo.go.id/content/detail/45453/bi-sinergi-negara-g20-berperan-pulihkan-perekonomian-global/0/artikel_gpr
- Kuncoro, M. (2003). *Metode Riset untuk Bisnis dan Ekonomi*. Erlangga.
- Laksono, W. D. (2017). *Penerapan Corporate Social Responsibility (CSR)* [Universitas Medan Area]. https://repositori.uma.ac.id/bitstream/123456789/1774/5/151801043_file%205.pdf
- Lee, S. Y., Park, Y. S., & Klassen, R. D. (2015). Market Responses to Firm's Voluntary Climate Change Information Disclosure and Carbon Communication. *Corporate Social Responsibility and Environmental Management*, 22(1), 1–12. <https://doi.org/10.1002/csr.1321>

- Li, L., Msaad, H., Sun, H., Tan, M. X., Lu, Y., & Lau, A. K. W. (2020). Green Innovation and Business Sustainability: New Evidence from Energy Intensive Industry in China. *International Journal of Environmental Research and Public Health*, 17(21), 7826. <https://doi.org/10.3390/ijerph17217826>
- Lin, R.-J., Tan, K.-H., & Geng, Y. (2013). Market demand, green product innovation, and firm performance: Evidence from Vietnam motorcycle industry. *Journal of Cleaner Production*, 40, 101–107. <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2012.01.001>
- Lolang, E. (2014). Hipotesis Nol dan Hipotesis Alternatif. *Jurnal KIP*, 3.
- Ma, Y., Hou, G., & Xin, B. (2017). Green Process Innovation and Innovation Benefit: The Mediating Effect of Firm Image. *Sustainability*, 9(10), 1778. <https://doi.org/10.3390/su9101778>
- Maharani, K., Fitriani, R., & Pramoedyo, H. (2013). *Kepekaan Metode White's Robust Standard Error dalam Mengatasi Masalah Heterokedastisitas Pola Linier dan Kuadratik pada Analisis Regresi Linier Sederhana*.
- Matsumura, E. M., Prakash, R., & Vera-Muñoz, S. C. (2014). Firm-Value Effects of Carbon Emissions and Carbon Disclosures. *The Accounting Review*, 89(2), 695–724. <https://doi.org/10.2308/accr-50629>
- Mikial, Msy., Marwa, T., Fuada, L. L., & Meutia, I. (2020). The Effect of Eco-efficiency and Size on Company Value Listed on the Indonesia Stock Exchange. *Business and Management Studies*, 6(1), 58. <https://doi.org/10.11114/bms.v6i1.4703>
- Mitchell, R. K. (1997). *Toward a Theory of Stakeholder Identification and Saliency: Defining the Principle of Who and What Really Counts*.
- Munawir, S. (2010). *Analisa Laporan Keuangan (Keempat)*. Liberty.
- Nachrowi, D., & Usman, H. (2006). *Pendekatan Populer dan Praktis Ekonometrika untuk Analisis Ekonomi dan Keuangan*. Lembaga Penerbit Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.
- Nandra, R., & Majumder, A. (2022). The influence of production rate on “out-of-control” probability and system reliability in a decentralized supply chain model. *Journal of Physics: Conference Series*, 2267(1), 012116. <https://doi.org/10.1088/1742-6596/2267/1/012116>
- Novari, P. M., & Lestari, P. V. (2016). *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor Properti dan Real Estate*. 5.
- Nunes, B., & Bennett, D. (2011). *Green Innovation Management in the Automotive Industry*.
- Nurdin, & Cahyandito. (2006). *Pengungkapan Tema-tema Sosial dan Lingkungan Dalam Laporan Tahunan Perusahaan Terhadap Reaksi Investor*.

http://pustaka.unpad.ac.id/wpcontent/uploads/2009/06/jurnal_klh_penungkan%20sosiallingk_dlm_lap_tahunan_faniemilia.pdf

- O'Donovan, G. (2002). Environmental disclosures in the annual report: Extending the applicability and predictive power of legitimacy theory. *Accounting, Auditing and Accountability Journal*, 15(3), 344–371.
- Osazuwa, N. P., & Che-Ahmad, A. (2016). The moderating effect of profitability and leverage on the relationship between eco-efficiency and firm value in publicly traded Malaysian firms. *Social Responsibility Journal*, 12(2), 295–306. <https://doi.org/10.1108/SRJ-03-2015-0034>
- Panggau, N. D., & Septiani, A. (2017). Pengaruh Eco-Efficiency Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Leverage dan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi. *Diponegoro Journal of Accounting*, 6, 1–8.
- Pertiwi, P. J., Tommy, P., & Tumiwa, J. R. (2016). *Pengaruh Kebijakan Hutang, Keputusan Investasi dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Food And Beverages Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*.
- Plumlee, Marlene, Brown, D., Hayes, R. M., & Marshall, S. (2010). Voluntary Environmental Disclosure Quality and Firm Value: Further Evidence. *Journal of Accounting and Public Policy*, 34(4), 336–361.
- Prasetya, T. E., Tommy, P., & Saerang, I. S. (2014). Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Risiko Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Otomotif yang Terdaftar di BEI. *Jurnal EMBA*, 2(2), 879–889.
- Primanandari, C. (2021). *The Effect of Carbon Emission Disclosure and Corporate Social Responsibility Disclosure on Firm Value (Study on Mining Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange 2016-2019)*. 5(4), 423–431.
- Puspasari, R. (2022, November 14). Siaran Pers: Indonesia Luncurkan ETM Country Platform untuk Percepat Transisi Energi yang Adil dan Terjangkau. *kemenkeu.go.id*. <https://www.kemenkeu.go.id/informasi-publik/publikasi/siaran-pers/Siaran-Pers-Indonesia-Luncurkan-ETM-Country>
- Rahmanita, S. A. (2020). Pengaruh Carbon Emission Disclosure Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Lingkungan Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Akuntansi Integratif*, 6(1), 18.
- Rhee, M., & Stephens, A. R. (2020). Innovation-Orientated Technology Assimilation Strategy and Korean Smes' Enhancing Innovation Capability, Competitive Advantage and Firm Performance. *International Journal of Innovation Management*, 24(06), 2050081. <https://doi.org/10.1142/S1363919620500814>
- Riadi, E. (2016). *Statistika Penelitian (Analisis Manual dan IBM SPSS)*. Andi.

- Ridha, N. (2017). *Proses Penelitian, Masalah, Variabel dan Paradigma Penelitian*. 14(1).
- Rini, E. P., Pratama, F., & Muslih, M. (2021). *Pengaruh Growth, Firm Size, Profitability, dan Environmental Performance Terhadap Carbon Emission Disclosure Perusahaan Industri High Profile di Bursa Efek Indonesia*. 5(3).
- Rosenbusch, N., Rauch, A., & Bausch, A. (2013). The Mediating Role of Entrepreneurial Orientation in the Task Environment-Performance Relationship: A Meta-Analysis. *Journal of Management*, 39(3), 633–659.
- Rusmana, O. (2020). *Pengaruh Pengungkapan Emisi Karbon dan Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan*. 22(1).
- Safitri, V. A. D., & Nani, D. A. (2021). *Does Corporate Governance and Eco-Efficiency Contribute to Firm Value? An Empirical Study in Indonesian State- Owned Enterprises (SOEs)*.
- Safitri, V. A., Sari, L., & Gamayuni, R. R. (2019). Research and Development, Environmental Investments, to Eco-Efficiency, and Firm Value. *The Indonesian Journal of Accounting Research*, 22(03). <https://doi.org/10.33312/ijar.446>
- Saka, C., & Oshika, T. (2014). Disclosure Effects, Carbon Emissions and Corporate Value. *Sustainability Accounting, Management and Policy Journal*, 5(1), 22–45. <https://doi.org/10.1108/SAMPJ-09-2012-0030>
- Samalam, F. N. A., Mangantar, M., & Saerang, I. S. (2018). *Pengaruh Return On Asset, Return On Equity dan Debt To Equity Ratio Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Asuransi Di BEI Periode 2012-2016*.
- Sari, D. P., Hartini, S., Rinawati, D. I., & Wicaksono, T. S. (2012). *Pengukuran Tingkat Eko-efisiensi Menggunakan Life Cycle Assessment untuk Menciptakan Sustainable Production di Industri Kecil Menengah Batik*. 14(2).
- Satrio, D., & Kunto, S. (2020). Relationship Between Eco-Efficiency on Firm Value Moderated with Profitability and Leverage. *EkBis: Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 3(1), 242. <https://doi.org/10.14421/EkBis.2019.3.1.1180>
- Sejati, B. P. (2014). Pengaruh Pengungkapan Sustainability Report Terhadap Kinerja dan Nilai Perusahaan. *Diponegoro Journal of Accounting*.
- Seman, N. A. A., Govindan, K., Mardani, A., Zakuan, N., Mat Saman, M. Z., Hooker, R. E., & Ozkul, S. (2019). The Mediating Effect of Green Innovation on The Relationship Between Green Supply Chain Management and Environmental Performance. *Journal of Cleaner Production*, 229, 115–127. <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2019.03.211>

- Septianingrum, R. (2022). The influence of eco-efficiency on firm value with funding structure as a moderating variable. *JAE (JURNAL AKUNTANSI DAN EKONOMI)*, 7(1), 82–94. <https://doi.org/10.29407/jae.v7i1.16165>
- Sezen, B., & Çankaya, S. Y. (2013). Effects of Green Manufacturing and Eco-innovation on Sustainability Performance. *Procedia - Social and Behavioral Sciences*, 99, 154–163. <https://doi.org/10.1016/j.sbspro.2013.10.481>
- Sicard, A. P. M., Tanjung, N. T. S., & Deviarti, H. (2022). *Corporate Social Responsibility and Eco-Efficiency: Impact on Firm Value in The Indonesian Manufacturing Sector*.
- Silaban, D., & Dewi, R. R. (2023). The Effects of Green Innovation, Eco-Efficiency, Business Strategy, Technology Information Investment, and Profitability on Firm Value. *Ilomata International Journal of Tax and Accounting*, 4(3), 470–490. <https://doi.org/10.52728/ijtc.v4i3.791>
- Silvia, V. (2016). *Statistika Deskriptif*. Penerbit Andi. https://books.google.co.id/books?hl=id&lr=&id=qOH7DwAAQBAJ&oi=fnd&pg=PA1&dq=analisis+statistik+deskriptif&ots=BQSi-L8B7F&sig=0BLS2HrJe2Air_t--RxbFVhZIGc&redir_esc=y#v=onepage&q=analisis%20statistik%20deskriptif&f=false
- Sinkin, C., Wright, C. J., & Burnett, R. D. (2008). Eco-efficiency and firm value. *Journal of Accounting and Public Policy*, 27(2), 167–176. <https://doi.org/10.1016/j.jaccpubpol.2008.01.003>
- Situmorang, S. H. (2010). *Analisis Data untuk Riset Manajemen dan Bisnis*. USU Press. https://books.google.co.id/books?hl=id&lr=&id=ZjUWxHJWO4AC&oi=fnd&pg=PR3&dq=data+sekunder+adalah&ots=8A_ESHE4JE&sig=axQ-a_iOI_eXJdSr2WYuCY_FOB0&redir_esc=y#v=onepage&q=data%20sekunder%20adalah&f=false
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355. <https://doi.org/10.2307/1882010>
- Suchman, M. C. (1995). Managing Legitimacy: Strategic and Institutional Approaches. *The Academy of Management Review*, 20(3), 571. <https://doi.org/10.2307/258788>
- Sugiarto. (2017). *Metodologi Penelitian Bisnis*. Penerbit Andi.
- Sugiyono, Prof. Dr. (2007). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Penerbit Alfabeta Bandung.
- Sundiman, D. (2021). *Pengaruh Inovasi Hijau Terhadap Kinerja Berkelanjutan: Peran Moderasi dari Kepedulian*. 16(1).

- Tauringana, V., & Chithambo, L. (2015). The effect of DEFRA guidance on greenhouse gas disclosure. *The British Accounting Review*, 47(4), 425–444. <https://doi.org/10.1016/j.bar.2014.07.002>
- Ulfa, R. (2021). Variabel Penelitian dalam Penelitian Pendidikan. *Al-Fathonah: Jurnal Pendidikan dan Keislaman*.
- United Nations ESCAP. (2009). *Eco-efficiency Indicators: Measuring Resource-use Efficiency and the Impact of Economic Activities on the Environment*.
- Utina, R. (2009). Pemanasan Global: Dampak dan Upaya Meminimalisasinya. *Jurnal Saintek UNG*, 3.
- White, H. (1980). A Heteroskedasticity-Consistent Covariance Matrix Estimator and a Direct Test for Heteroskedasticity. *Econometrica*, 48(4), 817. <https://doi.org/10.2307/1912934>
- Widarjono, A. (2009). *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya* (Ketiga). Ekonisia.
- Wijaya, R. (2019). Analisis Perkembangan Return On Assets (ROA) dan Return On Equity (ROE) untuk Mengukur Kinerja Keuangan. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 9(1), 40–51.
- Wikipedia Ensiklopedia Bebas. (2013, April 6). *Eko-efisiensi*. <https://id.wikipedia.org/wiki/Eko-efisiensi>
- Wolk, H. I., Dodd, J. L., & Rozycki, J. J. (2016). *Accounting Theory: Conceptual Issues in a Political and Economic Environment*. SAGE Publications.
- Yao, Q., Huang, L., & Li, M. (2019). The effects of tech and non-tech innovation on brand equity in China: The role of institutional environments. *PLOS ONE*, 14(5), e0215634. <https://doi.org/10.1371/journal.pone.0215634>
- Yuliandhari, W. S., Saraswati, R. S., & Rasid Safari, Z. M. (2023). Pengaruh Carbon Emission Disclosure, Eco-Efficiency dan Green Innovation Terhadap Nilai Perusahaan. *Owner*, 7(2), 1526–1539. <https://doi.org/10.33395/owner.v7i2.1301>
- Zuhrufiyah, D., & Anggraeni, D. Y. (2019). Pengungkapan Emisi Karbon dan Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan di Kawasan Asia Tenggara). *Jurnal Manajemen Teknologi*, 18(2), 80–106. <https://doi.org/10.12695/jmt.2019.18.2.1>
- Zulkarnaen, Z. (2018). *Pengaruh Debt to Assets Ratio Terhadap Return On Asset Pada Perusahaan Asuransi yang Terdaftar di BEI Tahun 2010-2015*.