

PENGARUH BIAYA LINGKUNGAN, *ENVIRONMENTAL DISCLOSURE*, DAN KINERJA LINGKUNGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI

JUDITH KRISTIANA



**DEPARTEMEN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2025**

- Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

PERNYATAAN MENGENAI SKRIPSI DAN SUMBER INFORMASI SERTA PELIMPAHAN HAK CIPTA

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “Pengaruh Biaya Lingkungan, *Environmental Disclosure*, dan Kinerja Lingkungan terhadap Nilai Perusahaan Sektor Energi” adalah karya saya dengan arahan dari dosen pembimbing dan belum diajukan dalam bentuk apa pun kepada perguruan tinggi mana pun. Sumber informasi yang berasal atau dikutip dari karya yang diterbitkan maupun tidak diterbitkan dari penulis lain telah disebutkan dalam teks dan dicantumkan dalam Daftar Pustaka di bagian akhir skripsi ini.

Dengan ini saya melimpahkan hak cipta dari karya tulis saya kepada Institut Pertanian Bogor.

Bogor, Juni 2025

Judith Kristiana
H2401211096

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

ABSTRAK

JUDITH KRISTIANA. Pengaruh Biaya Lingkungan, *Environmental Disclosure*, dan Kinerja Lingkungan terhadap Nilai Perusahaan Sektor Energi. Dibimbing oleh WITA JUWITA ERMAWATI.

Sektor energi menyumbang gas rumah kaca terbesar di dunia yang memicu masalah keberlanjutan lingkungan. Di Indonesia, pemerintah mulai menerapkan regulasi untuk bisnis yang berkelanjutan seiring peningkatan minat masyarakat terhadap isu lingkungan. Kondisi ini menimbulkan tekanan regulasi dan pasar bagi perusahaan sektor energi. Penelitian ini bertujuan mengkaji pengaruh biaya lingkungan, *environmental disclosure*, dan kinerja lingkungan terhadap nilai perusahaan dengan mediasi kinerja keuangan. Penelitian ini menggunakan data sekunder dari laporan 43 perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2024. Metode analisis data menggunakan regresi data panel dan analisis mediasi. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kinerja lingkungan dan kinerja keuangan berpengaruh positif, sedangkan biaya lingkungan dan *environmental disclosure* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Sementara, kinerja keuangan hanya memediasi pengaruh kinerja lingkungan terhadap nilai perusahaan sektor energi di Indonesia.

Kata kunci: Biaya Lingkungan, *Environmental Disclosure*, Kinerja Lingkungan, Nilai Perusahaan, Regresi Data Panel.

ABSTRACT

JUDITH KRISTIANA. The Influence of Environmental Costs, Environmental Disclosure, and Environmental Performance on Firm Value in The Energy Sector. Supervised by WITA JUWITA ERMAWATI.

The energy sector contributes the most greenhouse gases in the world, triggering environmental sustainability issues. In Indonesia, the government is starting to implement regulations for sustainable business as public interest in environmental issues increases. This condition creates regulatory and market pressure for energy sector companies. This study aims to examine the effect of environmental costs, environmental disclosure, and environmental performance on firm value with financial performance mediation. This study uses secondary data from the reports of 43 energy sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2019-2024 period. The data analysis method uses panel data regression and mediation analysis. The results showed that environmental performance and financial performance have a positive effect, while environmental costs and environmental disclosure have no significant effect on firm value. Meanwhile, financial performance only mediates the effect of environmental performance on the value of energy sector companies in Indonesia.

Keywords: Environmental Cost, Environmental Disclosure, Environmental Performance, Firm Value, Panel Data Regression.



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

© Hak Cipta milik IPB, tahun 2025
Hak Cipta dilindungi Undang-Undang

Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan atau menyebutkan sumbernya. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik, atau tinjauan suatu masalah, dan pengutipan tersebut tidak merugikan kepentingan IPB.

Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apa pun tanpa izin IPB.

PENGARUH BIAYA LINGKUNGAN, *ENVIRONMENTAL DISCLOSURE*, DAN KINERJA LINGKUNGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI

JUDITH KRISTIANA

Skripsi
sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Sarjana pada
Program Studi Manajemen

**DEPARTEMEN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2025**

- Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

Tim Penguji pada Ujian Skripsi:

1. Ali Mutasowifin, S.E., M.Ak.
2. Diki Akhwan Mulya, S.E., M.Si.



Judul Skripsi : Pengaruh Biaya Lingkungan, *Environmental Disclosure*, dan Kinerja Lingkungan terhadap Nilai Perusahaan Sektor Energi

Nama : Judith Kristiana
NIM : H2401211096

Disetujui oleh

Pembimbing 1:
Dr. Wita Juwita Ermawati, S.T.P., M.M.



Diketahui oleh

Ketua Departemen Manajemen:
Dr. Eko Ruddy Cahyadi, S.Hut., M.M.
NIP 197812132006041001



Tanggal Ujian:
26 Juni 2025

Tanggal Lulus:



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala karunia-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Tema yang dipilih dalam penelitian yang dilaksanakan sejak bulan Februari 2025 sampai bulan April 2025 ini ialah skripsi, dengan judul “Pengaruh Biaya Lingkungan, *Environmental Disclosure*, dan Kinerja Lingkungan terhadap Nilai Perusahaan Sektor Energi”. Terima kasih penulis ucapkan kepada:

1. Pembimbing tugas akhir, Ibu Dr. Wita Juwita Ermawati, S.T.P., M.M., atas bimbingan, arahan, dan kesabarannya dalam membimbing penulis selama proses penelitian hingga penyusunan skripsi ini.
2. Dosen penguji sidang tugas akhir, Bapak Ali Mutasowifin, S.E., M.Ak. dan Bapak Diki Akhwan Mulya, S.E., M.Si. atas pengetahuan baru dan saran untuk menyempurnakan skripsi ini.
3. Segenap dosen, staf pengajar, dan tenaga kependidikan di Departemen Manajemen IPB atas ilmu, wawasan, dan fasilitas yang telah diberikan selama masa studi.
4. Segenap keluarga dan saudara atas doa, semangat, dan dukungan moral maupun materiil.
5. *Partner* dan rekan sejawat penulis selama masa studi di IPB yang telah membantu, memberi masukan, serta menemani proses penyusunan skripsi ini.

Semoga karya ilmiah ini bermanfaat bagi pihak yang membutuhkan dan bagi kemajuan ilmu pengetahuan.

Bogor, Juni 2025

Judith Kristiana



- Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

DAFTAR ISI

DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	9
1.3 Tujuan	9
1.4 Manfaat	10
1.5 Ruang Lingkup	10
II TINJAUAN PUSTAKA	11
2.1 Teori Legitimasi	11
2.2 Teori Sinyal	11
2.3 Biaya Lingkungan	12
2.4 <i>Environmental Disclosure</i>	13
2.5 Kinerja Lingkungan	13
2.6 Kinerja Keuangan	14
2.7 Nilai Perusahaan	15
2.8 Penelitian Terdahulu	15
2.9 Hipotesis Penelitian	18
III METODE	22
3.1 Kerangka Pemikiran	22
3.2 Lokasi dan Waktu Penelitian	24
3.3 Jenis dan Sumber Data	24
3.4 Metode Penarikan Sampel	24
3.5 Variabel dan Pengukuran	27
3.6 Definisi Operasional	31
3.7 Metode Pengolahan dan Analisis Data	32
IV HASIL DAN PEMBAHASAN	39
4.1 Gambaran Umum Sektor Energi di Indonesia	39
4.2 Uji Statistik Deskriptif	43
4.3 Pengaruh Biaya Lingkungan, <i>Environmental Disclosure</i> , Kinerja Lingkungan, dan Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan Sektor Energi	45
4.4 Pengaruh Biaya Lingkungan, <i>Environmental Disclosure</i> , dan Kinerja Lingkungan terhadap Nilai Perusahaan Sektor Energi melalui Kinerja Keuangan	56
4.5 Implikasi Manajerial	59
V SIMPULAN DAN SARAN	62
5.1 Simpulan	62
5.2 Saran	62
DAFTAR PUSTAKA	63

LAMPIRAN
RIWAYAT HIDUP

@Hak cipta milik IPB University

IPB University



- Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

DAFTAR TABEL

1	Penelitian Terdahulu	15
2	Sampel Penelitian	25
3	Daftar Sampel Perusahaan Sektor Energi	25
4	Indeks Pengungkapan Lingkungan	27
5	Scope Emisi GRK	29
6	Definisi Operasional	31
7	Statistik Deskriptif Variabel Biaya Lingkungan, <i>Environmental Disclosure</i> , Kinerja Lingkungan, Kinerja Keuangan, dan Nilai Perusahaan	43
8	Statistik Deskriptif Variabel Biaya Lingkungan, <i>Environmental Disclosure</i> , Kinerja Lingkungan, Kinerja Keuangan, dan Nilai Perusahaan (Setelah Transformasi pada Data X_3)	44
9	Hasil Uji Parsial T	47
10	Hasil Uji Simultan F	50
11	Hasil Uji Koefisien Determinasi	50
12	Hasil Uji Parsial Z	53
13	Hasil Uji Simultan <i>Chi-Squared</i>	55
14	Hasil Uji Koefisien Determinasi	55
15	Hasil Analisis Mediasi Kinerja Keuangan pada Pengaruh Biaya Lingkungan terhadap Nilai Perusahaan	56
16	Hasil Analisis Mediasi Kinerja Keuangan pada Pengaruh <i>Environmental Disclosure</i> terhadap Nilai Perusahaan	57
17	Hasil Analisis Mediasi Kinerja Keuangan pada Pengaruh Kinerja Lingkungan terhadap Nilai Perusahaan	58
18	Implikasi Manajerial dengan Pendekatan POAC	59

DAFTAR GAMBAR

1	Volume Emisi GRK Global Tahun 2014-2023	1
2	Volume Emisi GRK Nasional 2014-2023	2
3	Sektor Penghasil Emisi GRK di Indonesia pada Tahun 2022	3
4	Negara Penghasil Emisi GRK Terbesar di Sektor Energi	4
5	Target dan Realisasi Pengurangan Emisi GRK Sektor Energi Tahun 2019-2023	5
6	Kapitalisasi Pasar Sektor Energi Tahun 2021-2024	6
7	Proporsi Kepemilikan Efek Antara Investor Asing dan Lokal Sektor Energi Indonesia Tahun 2024	7
8	Kerangka Hipotesis	18
9	Kerangka Pemikiran	23
10	Rata-rata Rasio Biaya Lingkungan Perusahaan Sektor Energi Tahun 2019-2024	40
11	Rata-rata Rasio <i>Environmental Disclosure</i> Perusahaan Sektor Energi Tahun 2019-2024	40
12	Rata-rata Rasio Kinerja Lingkungan Perusahaan Sektor Energi Tahun 2019-2024	41

13	Rata-rata Rasio Kinerja Keuangan Perusahaan Sektor Energi Tahun 2019-2024	42
14	Rata-rata Rasio Nilai Perusahaan Sektor Energi Tahun 2019-2024	42

DAFTAR LAMPIRAN

	Lampiran 1 Hasil Uji Normalitas (Pengaruh Biaya Lingkungan, <i>Environmental Disclosure</i> , Kinerja Lingkungan dan Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan)	71
	Lampiran 2 Hasil Uji Multikolinearitas (Pengaruh Biaya Lingkungan, <i>Environmental Disclosure</i> , Kinerja Lingkungan dan Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan)	72
	Lampiran 3 Hasil Uji Heteroskedastisitas (Pengaruh Biaya Lingkungan, <i>Environmental Disclosure</i> , Kinerja Lingkungan dan Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan)	73
4	Lampiran 4 Hasil Uji Autokorelasi (Pengaruh Biaya Lingkungan, <i>Environmental Disclosure</i> , Kinerja Lingkungan dan Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan)	74
5	Lampiran 5 Hasil Uji Chow (Pengaruh Biaya Lingkungan, <i>Environmental Disclosure</i> , Kinerja Lingkungan dan Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan)	75
6	Lampiran 6 Hasil Uji Hausman (Pengaruh Biaya Lingkungan, <i>Environmental Disclosure</i> , Kinerja Lingkungan dan Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan)	76
7	Lampiran 7 Model Regresi Pengaruh Biaya Lingkungan, <i>Environmental Disclosure</i> , Kinerja Lingkungan dan Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan (Sebelum Diperbaiki)	77
8	Lampiran 8 Model Regresi Pengaruh Biaya Lingkungan, <i>Environmental Disclosure</i> , Kinerja Lingkungan dan Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan (Setelah Diperbaiki)	78
9	Lampiran 9 Hasil Uji Normalitas (Pengaruh Biaya Lingkungan, <i>Environmental Disclosure</i> , dan Kinerja Lingkungan terhadap Kinerja Keuangan)	79
10	Lampiran 10 Hasil Uji Multikolinearitas (Pengaruh Biaya Lingkungan, <i>Environmental Disclosure</i> , dan Kinerja Lingkungan terhadap Kinerja Keuangan)	80
11	Lampiran 11 Hasil Uji Heteroskedastisitas (Pengaruh Biaya Lingkungan, <i>Environmental Disclosure</i> , dan Kinerja Lingkungan terhadap Kinerja Keuangan)	81
12	Lampiran 12 Hasil Uji Autokorelasi (Pengaruh Biaya Lingkungan, <i>Environmental Disclosure</i> , dan Kinerja Lingkungan terhadap Kinerja Keuangan)	82
13	Lampiran 13 Hasil Uji Chow (Pengaruh Biaya Lingkungan, <i>Environmental Disclosure</i> , dan Kinerja Lingkungan terhadap Kinerja Keuangan)	83
14	Lampiran 14 Hasil Uji Hausman (Pengaruh Biaya Lingkungan, <i>Environmental Disclosure</i> , dan Kinerja Lingkungan terhadap Kinerja Keuangan)	84
15	Lampiran 15 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> atau Breusch-Pagan (Pengaruh Biaya Lingkungan, <i>Environmental Disclosure</i> , dan Kinerja Lingkungan terhadap Kinerja Keuangan)	85

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

- 16 Lampiran 16 Model Regresi Pengaruh Biaya Lingkungan, *Environmental Disclosure*, dan Kinerja Lingkungan terhadap Kinerja Keuangan (Sebelum Diperbaiki) 86
- 17 Lampiran 17 Model Regresi Pengaruh Biaya Lingkungan, *Environmental Disclosure*, dan Kinerja Lingkungan terhadap Kinerja Keuangan (Setelah Diperbaiki) 87