

BAB 5

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian mengenai Analisis Pengaruh *Environmental, Social, and Governance (ESG) Disclosure* terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di BEI (Periode 2018-2020), penulis dapat menarik kesimpulan sebagai berikut.

1. *Environmental disclosure* atau pengungkapan *Environmental* perusahaan di sektor energi pada tahun 2018-2020 dari hasil analisis menunjukkan bahwa selama 3 (tiga) tahun berturut-turut mengalami kenaikan yang cukup signifikan setiap tahunnya. Rata-rata peningkatan setiap tahunnya sebesar 50,68%. Indikator *Environmental disclosure* yang paling banyak diungkapkan oleh sampel penelitian selama tahun 2018-2020 adalah *GHG Intensity* atau Intensitas GRK (Gas Rumah Kaca). PGAS merupakan perusahaan dengan rata-rata *Environmental disclosure* yang paling banyak selama tahun 2018-2020.
2. *Social disclosure* atau pengungkapan *Social* perusahaan di sektor energi pada tahun 2018-2020 dari hasil analisis menunjukkan bahwa selama 3 (tiga) tahun berturut-turut juga mengalami peningkatan. Rata-rata peningkatan skor setiap tahunnya adalah 21,53%. Indikator *Social disclosure* yang paling banyak diungkapkan oleh sampel penelitian selama tahun 2018-2020 adalah *Employee Turnover* atau Perputaran Karyawan. PGAS merupakan perusahaan dengan rata-rata *Social disclosure* yang paling banyak selama tahun 2018-2020.
3. *Governance disclosure* atau pengungkapan *Governance* perusahaan di sektor energi pada tahun 2018-2020 dari hasil analisis menunjukkan bahwa selama 3 (tiga) tahun berturut-turut juga mengalami peningkatan. Rata-rata peningkatan skor setiap tahunnya adalah 23,93%. Indikator *Governance disclosure* yang paling banyak diungkapkan oleh sampel penelitian selama tahun 2018-2020 adalah *ESG Reporting* atau Pelaporan ESG. PGAS merupakan perusahaan dengan rata-rata *Governance disclosure* yang paling banyak selama tahun 2018-2020.

4. Kinerja keuangan perusahaan yang dilihat dari profitabilitas yang diukur dengan *Return on Assets* (ROA) perusahaan di sektor energi pada tahun 2018-2020, dari hasil analisis menunjukkan bahwa selama 3 (tiga) tahun berturut-turut mengalami penurunan yang cukup signifikan setiap tahunnya. Rata-rata penurunan setiap tahunnya sebesar 37,78%. Kinerja keuangan perusahaan yang dilihat dari nilai perusahaan yang diukur dengan Tobin's Q perusahaan di sektor energi pada tahun 2018-2020, dari hasil analisis menunjukkan bahwa selama 3 (tiga) tahun berturut-turut berfluktuasi. Ini dapat disebabkan oleh harga saham yang juga fluktuatif, terlebih di tahun 2020 dikarenakan pandemi Covid-19. Namun, rata-rata penurunannya setiap tahun sebesar 6,6%, yang justru merupakan hal yang baik karena semakin kecil nilai Tobin's Q berarti semakin *undervalued* sebuah perusahaan. Ini dapat menjadi menarik bagi para investor untuk melakukan investasi di perusahaan *undervalued* dengan strategi yang baik agar dapat mengekspektasikan *capital gain* atau keuntungan modal.
5. Pengaruh *Environmental, Social, dan Governance* (ESG) *disclosure* terhadap kinerja keuangan perusahaan yang dilihat dari ROA perusahaan di sektor energi pada tahun 2018-2020, dari hasil analisis secara simultan berpengaruh signifikan. Nilai dari $\{Prob>F\}$ adalah 0.0988 yang lebih kecil dari α (0.1), dengan koefisien determinasi sebesar 36,71%. Namun, secara parsial *Environmental, Social*, maupun *Governance* (ESG) *disclosure* tidak berpengaruh signifikan terhadap ROA perusahaan. Ini dapat terjadi karena belum adanya *awareness* yang begitu tinggi dari investor di Indonesia untuk mempertimbangkan factor ESG dalam pengambilan keputusan berinvestasi.
6. Pengaruh *Environmental, Social, dan Governance* (ESG) *disclosure* terhadap kinerja keuangan perusahaan yang dilihat dari Tobin's Q perusahaan di sektor energi pada tahun 2018-2020, dari hasil analisis secara simultan maupun parsial tidak berpengaruh signifikan. Nilai dari $\{Prob>F\}$ adalah 0.14988 yang lebih besar dari nilai α (0.1), dengan koefisien determinasi sebesar 58,32%.

5.2 Saran

Berdasarkan hasil penelitian mengenai Analisis Pengaruh *Environmental, Social, and Governance* (ESG) *Disclosure* terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan

Sektor Energi yang Terdaftar di BEI (Periode 2018-2020), penulis dapat memberikan saran sebagai berikut.

1. Bagi regulator dan penyedia informasi ESG, pengungkapan ESG, ESG *Disclosure score*, dan indikator ESG dari perusahaan *third-party* harus lebih *publicly available* agar mudah diakses oleh investor dan dapat dijadikan tolak ukur pengambilan keputusan berinvestasi. Investor sebaiknya tidak hanya mengandalkan satu faktor tertentu dari *Environmental, Social, dan Governance disclosure*, namun melihat aspek keseluruhan ESG dan juga berita terkini.
2. Bagi perusahaan, terutama yang menjadi objek penelitian ini, agar membuat kerangka dalam menjalankan inisiatif dan target ESG kedepan. Kerangka dapat terdiri dari strategi, kebijakan, dan *roadmap* keberlanjutan. Perusahaan akan terbantu karena dapat menentukan dari awal arah ESG kedepan baik dalam jangka pendek, menengah, dan jangka panjang. Mekanisme, akan terlihat target-target yang ingin dicapai perusahaan beserta dengan strategi dalam mencapai target tersebut. Kerangka ini mendukung kinerja yang lebih terstruktur dan tepat sasaran sesuai dengan visi dan misi ESG perusahaan.
3. Perusahaan mengacu kepada Peraturan Otoritas Jasa Keuangan nomor 51/ POJK.03/ 2017, Surat Edaran OJK nomor 16/ SEOJK.04/2021, dan mengadopsi standar pelaporan laporan keberlanjutan seperti Global Reporting Initiative (GRI) Standard. Perusahaan juga diharapkan dapat konsisten untuk menggunakan jasa *External Assurer* sebagai penjamin data dan material yang diungkapkan dalam Laporan Keberlanjutan perusahaan sesuai dengan standar, akurat, dan benar.
4. Untuk penelitian selanjutnya, dapat menambahkan sektor atau pengelompokan untuk diteliti, dengan menggunakan *dummy* agar dapat membandingkan antar kelompok atau sektor. Contohnya antara sektor energi dan sektor transportasi dan logistik, atau antara perusahaan di sektor energi dan perusahaan yang terdaftar dalam indeks ESG (selain sektor energi).

DAFTAR PUSTAKA

- Al-Matari, E. M., Al-Swidi, A. K., & Fadzil, F. H. B. (2014). The Measurements of Firm Performance's Dimensions. *Asian Journal of Finance & Accounting*, 6(1), 24. Retrieved from <https://doi.org/10.5296/ajfa.v6i1.4761>
- Almeyda, R., & Darmansyah, A. (2019). The Influence of Environmental, Social, and Governance (ESG) Disclosure on Firm Financial Performance. *IPTEK Journal of Proceedings Series*, 0(5), 278. Retrieved from <https://doi.org/10.12962/j23546026.y2019i5.6340>
- Atan, R., Alam, M. M., Said, J., & Zamri, M. (2018). The impacts of environmental, social, and governance factors on firm performance: Panel study of Malaysian companies. *Management of Environmental Quality: An International Journal*, 29(2), 182–194. Retrieved from <https://doi.org/10.1108/MEQ-03-2017-0033>
- Azeharie, K. (2022). Investor adalah: Pengertian, Tujuan, dan Jenis-Jenisnya. Retrieved July 26, 2022, from <https://majoo.id/solusi/detail/investor-adalah#:~:text=Tujuan%20dari%20penanam%20modal%20atau,kekayaan%2C%20atau%20mempersiapkan%20dana%20pendidikan.>
- Baltagi, B. H. (2005). *Econometric Analysis of Panel Data* (3rd ed.). Chichester: John Wiley & Sons Ltd.
- Chouaibi, S., Chouaibi, J., & Rossi, M. (2022). ESG and corporate financial performance: the mediating role of green innovation: UK common law versus Germany civil law. *EuroMed Journal of Business*, 17(1), 46–71. Retrieved from <https://doi.org/10.1108/EMJB-09-2020-0101>
- Deloitte BE. (2021). *Reporting of non-financial information*.
- Enerdata. (2022). Total energy consumption. Retrieved July 27, 2022, from <https://yearbook.enerdata.net/total-energy/world-consumption-statistics.html>
- Eric. (2021). Introduction to the Fundamentals of Panel Data. Retrieved June 23, 2022, from <https://www.aptech.com/blog/introduction-to-the-fundamentals-of-panel-data/#:~:text=Panel%20data%2C%20sometimes%20referred%20to,%2C%200individuals%2C%20or%20demographic%20groups.>
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS 25* (9th ed.). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro Semarang.
- Gujarati, D. N. (2004). *Basic Econometrics* (4th ed.). New York: McGraw-Hill/Irwin.

- Hargrave, M. (2022). Return on Assets (ROA). Retrieved July 6, 2022, from <https://www.investopedia.com/terms/r/returnonassets.asp>
- Hayes, A. (2021). Q Ratio: Tobin's Q. Retrieved July 21, 2022, from <https://www.investopedia.com/terms/q/qratio.asp>
- Hidayat, A. (2014a). Pengertian Multikolinearitas dan Dampaknya. Retrieved July 21, 2022, from <https://www.statistikian.com/2016/11/multikolinearitas.html>
- Hidayat, A. (2014b). Uji F dan Uji T. Retrieved July 22, 2022, from <https://www.statistikian.com/2013/01/uji-f-dan-uji-t.html#comments>
- Hidayat, A. (2020). Cara Mengatasi Heteroskedastisitas Regresi Linear Dengan Metode. Retrieved July 24, 2022, from <https://www.statistikian.com/2020/01/cara-mengatasi-heteroskedastisitas-regresi-linear.html>
- Husada, E. V., & Handayani, S. (2021). PENGARUH PENGUNGKAPAN ESG TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SEKTOR KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2017-2019). *Jurnal Bina Akuntansi*, 8(2), 122–144.
- Junius, D., Adisurjo, A., Rijanto, Y. A., & Adelina, Y. E. (2020). THE IMPACT OF ESG PERFORMANCE TO FIRM PERFORMANCE AND MARKET VALUE. *Jurnal Aplikasi Akuntansi*, 5(1), 21–41. Retrieved from <https://doi.org/10.29303/jaa.v5i1.84>
- Kementerian Investasi (BKPM). (n.d.). Pentingnya Peran Investasi dalam Pertumbuhan Ekonomi Indonesia di Kala Pandemi. Retrieved July 26, 2022, from <https://www.investindonesia.go.id/id/artikel-investasi/detail/pentingnya-peran-investasi-dalam-pertumbuhan-ekonomi-indonesia-di-kala-pand>
- Kementerian PPN/Bappenas. (2020). Energi. Retrieved July 26, 2022, from <https://lcdi-indonesia.id/grk-energi/>
- Kim, S., & Li, Z. (2021). Understanding the Impact of ESG Practices in Corporate Finance. *Sustainability*, 13(7), 1–15. Retrieved from <https://doi.org/10.3390/su13073746>
- Kraft, J., & Kraft, A. (1978). On the Relationship Between Energy and GNP. *Journal of Energy and Development*, 3(2), 401–403.
- Masa'deh, R., Tayeh, M., & Jarrah, I. (2015). Accounting vs. Market-based Measures of Firm Performance Related to Information Technology Investments. *International Review of Social Sciences and Humanities*, 9(1),

- 129–145. Retrieved from <https://www.researchgate.net/publication/275463713>
- Ministry of Energy and Mineral Resources Republic of Indonesia. (2020). *Handbook of Energy & Economic Statistics of Indonesia*. Retrieved from Jakarta:
- Otoritas Jasa Keuangan. Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 51 /POJK.03/2017 Tentang Penerapan Keuangan Berkelanjutan Bagi Lembaga Jasa Keuangan, Emiten, dan Perusahaan Publik (2017).
- Rushton, L. (2021). ESG: How it Applies to the Oil & Gas Industry and Why It Matters. Retrieved June 12, 2022, from <https://www.womblebondnickinson.com/us/insights/articles-and-briefings/esg-how-it-applies-oil-gas-industry-and-why-it-matters>
- Safriani, M. N., & Utomo, D. C. (2020). PENGARUH ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG) DISCLOSURE TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN. *Diponegoro Journal of Accounting*, 9(3), 1–11. Retrieved from <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/accounting>
- Sahut, J.-M., & Pasquini-Descomps, H. (2015). ESG Impact on Market Performance of Firms: International Evidence. *Management International*, 19(2), 40–63. Retrieved from <https://doi.org/10.7202/1030386ar>
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research Methods for Business : A Skill-Building Approach* (7th ed.). Chichester: John Wiley & Sons.
- Sriyana, J. (2014). *Metode Regresi Data Panel*. Yogyakarta: Ekonisia.
- The World Bank. (2022). GDP per capita (current US\$) - Indonesia, World. Retrieved July 27, 2022, from <https://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.PCAP.CD?end=2021&locations=ID-1W&start=2000>
- Tho, N. X., Dung, L. T., & Huyen, N. T. T. (2021). Firm Financial Performance: A Review on Accounting & Market-Based Approach. *International Journal Of Business and Management Invention (IJBMI)*, 10(6), 8–11. Retrieved from <https://doi.org/10.35629/8028-1006010811>
- Threlfall, R., King, A., Shulman, J., & Bartels, W. (2020). *The Time Has Come: The KPMG Survey of Sustainability Reporting 2020*.
- Truong, B. T., & Tran, D. K. N. (2009). *Financial analysis Text book*. Vietnam: University of Danang.

- United Nations. (2015). Transforming our world: the 2030 Agenda for Sustainable Development. Retrieved June 12, 2022, from <https://sdgs.un.org/2030agenda>
- United Nations. (2021). Main Message - VNR Indonesia 2021. Retrieved June 12, 2022, from <https://sustainabledevelopment.un.org/memberstates/indonesia>
- Whelan, T., Atz, U., Holt, T. van, & Clark, C. (2015). *ESG AND FINANCIAL PERFORMANCE: Uncovering the Relationship by Aggregating Evidence from 1,000 Plus Studies*.
- Wong, K. T. K. (2017). A literature review on environmental, social and governance reporting and it's impact on financial performance. *Austin J. Bus. Adm. Manag.*, 1(4), 1–4.