

BAB IV

PENUTUP

4.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, diperoleh beberapa kesimpulan terkait pengaruh *Environmental Disclosure* terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai variabel mediasi pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022-2024, yaitu sebagai berikut:

1. *Environmental disclosure* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dengan arah negatif, sehingga **hipotesis pertama (H1) diterima**. Hal ini menunjukkan, semakin tinggi skor *environmental disclosure* perusahaan sektor energi, justru semakin rendah nilai perusahaan. Temuan ini mengindikasikan bahwa *environmental disclosure* belum tentu langsung memperoleh respons positif dari investor apabila manfaat ekonominya belum dapat dibuktikan melalui kinerja keuangan perusahaan, sehingga pasar cenderung belum memberikan valuasi yang lebih tinggi.
2. *Environmental disclosure* berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas, sehingga **hipotesis kedua (H2) diterima**. Hal ini menunjukkan, semakin tinggi skor *environmental disclosure*, maka semakin tinggi profitabilitas yang dihasilkan perusahaan. Perusahaan yang mengungkapkan kinerja lingkungan secara komprehensif terbukti memiliki sistem pengelolaan operasional yang lebih efisien, memperoleh legitimasi dari pemangku kepentingan, serta mendapat kepercayaan yang lebih besar dari investor dan

kreditur. Ketiga kondisi tersebut secara bersama-sama mendorong peningkatan profitabilitas perusahaan.

3. Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sehingga **hipotesis ketiga (H3) diterima**. Hal ini menunjukkan, semakin tinggi profitabilitas yang dicapai perusahaan, maka semakin tinggi nilai perusahaan. Profitabilitas merupakan sinyal keuangan paling konkret dan terverifikasi yang direspons positif oleh investor, dan terbukti menjadi faktor paling dominan dalam menentukan nilai perusahaan pada model penelitian ini.
4. Profitabilitas terbukti memediasi pengaruh *environmental disclosure* terhadap nilai perusahaan secara signifikan, sehingga **hipotesis keempat (H4) diterima**. Jenis mediasi yang terjadi adalah *competitive mediation*, di mana terdapat dua jalur yang bekerja secara bersamaan namun berlawanan arah, pengaruh langsung *environmental disclosure* terhadap nilai perusahaan bersifat negatif, sementara pengaruh tidak langsungnya melalui profitabilitas bersifat positif. Temuan ini menunjukkan bahwa *environmental disclosure* belum tentu langsung meningkatkan nilai perusahaan, tetapi ketika praktik lingkungan tersebut berhasil menghasilkan manfaat ekonomi yang tercermin pada peningkatan profitabilitas, investor akan memberikan respons yang lebih positif sehingga nilai perusahaan meningkat. Dengan demikian, profitabilitas menjadi penghubung penting yang menjelaskan bagaimana *environmental disclosure* dapat menciptakan nilai perusahaan.

4.2 Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan mengenai pengaruh *Environmental Disclosure* terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai variabel mediasi pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022-2024, penulis memberikan beberapa saran sebagai berikut:

1. Bagi Perusahaan

Perusahaan sektor energi sebaiknya tidak hanya berfokus pada kuantitas item yang diungkapkan dalam *environmental disclosure*, tetapi lebih menekankan pada kualitas dan substansi pengungkapan yang benar-benar mencerminkan praktik lingkungan yang dilakukan secara nyata. Pengungkapan lingkungan yang baik bukan sekadar melaporkan aktivitas yang telah dilakukan, melainkan harus mampu menunjukkan secara terukur bagaimana praktik-praktik tersebut, seperti efisiensi energi, pengelolaan limbah, dan pengurangan emisi, berdampak langsung pada penghematan biaya dan peningkatan efisiensi operasional perusahaan.

Dengan demikian, perusahaan perlu memastikan bahwa laporan keberlanjutan yang diterbitkan tidak hanya memenuhi standar pelaporan, tetapi juga secara eksplisit mengaitkan capaian lingkungan dengan dampak finansialnya agar dapat meningkatkan kepercayaan investor dan pada akhirnya mendorong peningkatan nilai perusahaan.

2. Bagi Investor

Investor perlu memahami bahwa hubungan antara *environmental disclosure* dan nilai perusahaan tidak bersifat langsung dan sederhana, terutama pada

sektor energi yang sarat tekanan transisi energi dan regulasi lingkungan. Temuan *competitive mediation* dalam penelitian ini menunjukkan bahwa *environmental disclosure* yang tinggi tidak otomatis menciptakan nilai perusahaan yang tinggi juga, namun profitabilitas menjadi kunci pembeda apakah pengungkapan tersebut benar-benar berdampak positif bagi perusahaan. Oleh karena itu, investor disarankan untuk menggunakan profitabilitas sebagai filter utama dalam mengevaluasi perusahaan energi yang aktif melakukan pengungkapan lingkungan, perusahaan yang mampu membuktikan bahwa praktik lingkungannya berkontribusi pada kinerja keuangan yang kuat adalah perusahaan yang layak mendapat valuasi lebih tinggi.

3. Bagi Penelitian Selanjutnya

Penelitian selanjutnya disarankan untuk menambahkan variabel independen lain seperti kinerja lingkungan yang diproksikan melalui penilaian PROPER, guna menguji apakah perusahaan yang benar-benar berkinerja lingkungan baik mendapat respons valuasi yang berbeda dari pasar dibandingkan dengan perusahaan yang hanya memperluas cakupan pengungkapannya.

Selain itu, dapat mempertimbangkan untuk menggunakan variabel kontrol seperti *firm size* untuk menghilangkan potensi bias dari hasil penelitian pengaruh *environmental disclosure* terhadap nilai perusahaan. Terakhir, perluasan periode penelitian juga disarankan, mengingat tren pengungkapan lingkungan pada perusahaan sektor energi di Indonesia terus berkembang dari tahun ke tahun seiring meningkatnya kewajiban pelaporan keberlanjutan. Penambahan periode pengamatan akan menghasilkan data yang lebih beragam

dan memungkinkan analisis yang lebih komprehensif terhadap konsistensi hubungan antara *environmental disclosure*, profitabilitas, dan nilai perusahaan dalam jangka panjang.