

BAB V

SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris pengaruh kinerja karbon dan investasi hijau terhadap nilai perusahaan, dengan *Green Intellectual Capital Disclosure* (GICD) sebagai variabel moderasi, serta profitabilitas (ROA), ukuran perusahaan (SIZE), dan *leverage* (DAR) sebagai variabel kontrol pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2021–2025. Hasil pengolahan data terhadap 130 sampel dari 26 perusahaan, diperoleh kesimpulan sebagai berikut:

1. Berdasarkan hasil pengolahan data, diperoleh bahwa kinerja karbon tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini ditunjukkan oleh nilai signifikansi yang lebih besar dari taraf signifikansi yang ditentukan. Temuan ini mengindikasikan bahwa kinerja karbon belum mampu menjadi sinyal positif yang dapat meningkatkan nilai perusahaan di mata investor pada sektor energi.
2. Berdasarkan hasil pengolahan data, diperoleh bahwa investasi hijau tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil ini mengindikasikan bahwa pengeluaran perusahaan untuk aktivitas investasi ramah lingkungan belum sepenuhnya dipandang sebagai sinyal positif oleh pasar dalam meningkatkan nilai perusahaan, sehingga hipotesis kedua ditolak.
3. Berdasarkan hasil pengolahan data, diperoleh bahwa *Green Intellectual Capital Disclosure* (GICD) tidak mampu memoderasi pengaruh antara kinerja karbon dan nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa pengungkapan modal intelektual hijau belum mampu memperkuat ataupun mengubah pengaruh kinerja karbon terhadap nilai perusahaan, sehingga hipotesis ketiga ditolak.
4. Berdasarkan hasil pengolahan data, diperoleh bahwa *Green Intellectual Capital Disclosure* (GICD) tidak mampu memoderasi pengaruh antara investasi hijau dan nilai perusahaan. Kondisi ini menunjukkan bahwa tingkat pengungkapan modal intelektual hijau belum efektif dalam meningkatkan

persepsi pasar terhadap investasi hijau yang dilakukan perusahaan, sehingga hipotesis keempat ditolak.

5. Berdasarkan hasil pengolahan data, diperoleh bahwa variabel kontrol profitabilitas (ROA), ukuran perusahaan (SIZE) dan *leverage* (DAR) memberikan pengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa faktor fundamental perusahaan masih menjadi determinan yang diperhatikan dalam pembentukan nilai perusahaan pada sektor energi.

5.2 Saran

Berdasarkan hasil analisis, kesimpulan, serta keterbatasan penelitian yang telah dijelaskan sebelumnya, terdapat beberapa saran yang dapat dijadikan pertimbangan bagi penelitian selanjutnya, perusahaan, serta investor dan masyarakat, yaitu sebagai berikut:

1. Bagi penelitian selanjutnya, disarankan untuk mengembangkan pengukuran variabel yang digunakan dalam penelitian ini agar memperoleh hasil yang lebih komprehensif. Pada variabel nilai perusahaan, penelitian berikutnya dapat menggunakan proksi lain seperti *Market-to-Book Ratio*, *Price to Book Value* (PBV), atau *Enterprise Value*. Selain itu, untuk variabel investasi hijau, dapat digunakan proksi lain seperti pengeluaran lingkungan berbasis absolut atau rasio lain yang lebih luas. Pada variabel kinerja karbon, disarankan untuk tetap mempertimbangkan penggunaan dua pendekatan pengukuran yang berbeda, baik formula dasar intensitas emisi (Model C1) maupun metode *centering* terhadap nilai median data (Model C2). Pemanfaatan kedua model matematis tersebut secara bersamaan sangat direkomendasikan untuk digunakan sebagai bentuk uji ketangguhan (*robustness check*) guna memperkuat validitas metodologis model penelitian, atau dapat dimodifikasi dengan pendekatan lain seperti intensitas emisi berbasis produksi atau total emisi absolut. Penelitian selanjutnya juga disarankan untuk memperluas objek penelitian ke sektor lain di luar sektor energi, sehingga hasil penelitian dapat digeneralisasikan secara lebih luas. Selain itu, dapat ditambahkan variabel keberlanjutan lainnya seperti *green innovation*, *environmental*

performance, corporate governance, atau variabel mediasi/moderasi lain yang relevan untuk memperkaya model penelitian.

2. Bagi perusahaan, hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kinerja karbon dan investasi hijau belum memberikan pengaruh langsung terhadap peningkatan nilai perusahaan. Oleh karena itu, perusahaan disarankan tidak hanya menjadikan aktivitas keberlanjutan sebagai pemenuhan regulasi atau formalitas, tetapi perlu mengintegrasikannya ke dalam strategi bisnis dan komunikasi perusahaan secara lebih efektif. Perusahaan juga perlu meningkatkan kualitas *Green Intellectual Capital Disclosure* (GICD), tidak hanya dalam bentuk pengungkapan umum, tetapi juga dalam bentuk informasi yang lebih terstruktur mengenai inovasi hijau, sistem pengelolaan lingkungan, serta kompetensi sumber daya manusia dalam bidang keberlanjutan. Hal ini penting agar pengungkapan tersebut benar-benar dapat dipahami dan digunakan investor dalam menilai prospek jangka panjang perusahaan.
3. Bagi investor dan regulator, hasil penelitian ini menunjukkan bahwa informasi terkait kinerja lingkungan dan investasi hijau belum sepenuhnya tercermin dalam nilai perusahaan. Oleh karena itu, investor disarankan untuk tidak hanya berfokus pada indikator keuangan jangka pendek, tetapi juga mengevaluasi kualitas implementasi keberlanjutan perusahaan secara lebih mendalam, termasuk efektivitas pengelolaan emisi dan kualitas pengungkapan ESG. Sementara itu, regulator seperti OJK dan BEI dapat mempertimbangkan penyusunan standar pengungkapan lingkungan yang lebih seragam, khususnya terkait pelaporan emisi karbon dan investasi hijau, agar informasi yang disajikan antar perusahaan lebih konsisten dan dapat diperbandingkan.
4. Bagi masyarakat, hasil penelitian ini menunjukkan bahwa peran pengawasan sosial terhadap praktik keberlanjutan perusahaan masih diperlukan. Masyarakat diharapkan dapat turut mendorong perusahaan untuk lebih transparan dalam mengungkapkan kinerja lingkungan dan tidak hanya berfokus pada aspek profitabilitas, sehingga tercipta keseimbangan antara kinerja ekonomi dan tanggung jawab lingkungan dalam jangka panjang.