

**PENGARUH KINERJA LINGKUNGAN, UKURAN  
PERUSAHAAN DAN *LEVERAGE* TERHADAP  
KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN  
ENERGI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA TAHUN 2019-2024**

**SKRIPSI**

**Untuk memenuhi sebagian persyaratan**

**Memperoleh Gelar Sarjana S1**

**Program Studi Akuntansi**



**Disusun Oleh :**

**Nurhaliza Muklis**

**NIM : 31402100124**

**UNIVERSITAS ISLAM SULTAN AGUNG**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI**

**SEMARANG**

**2025**

**HALAMAN PENGESAHAN**

**SKRIPSI**

**PENGARUH KINERJA LINGKUNGAN, UKURAN PERUSAHAAN DAN  
LEVERAGE TERHADAP KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN  
ENERGI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN  
2019-2024**

**Disusun Oleh:**

**Nurhaliza Muklis**

**NIM : 31402100124**

Telah disetujui oleh pembimbing dan selanjutnya dapat diajukan ke hadapan  
sidang panitia ujian skripsi

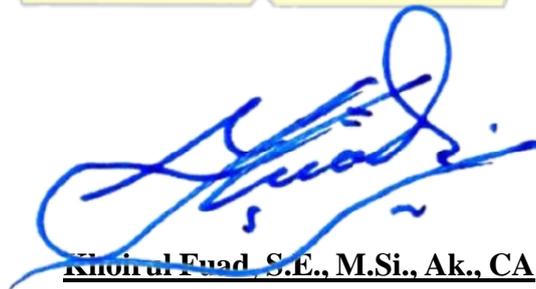
Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Islam Sultan Agung

**Semarang, 23 Mei 2025**

**Menyetujui :**

**Pembimbing**



**Khoirul Fuad, S.E., M.Si., Ak., CA**  
**NIDN 0620088603**

**PENGARUH KINERJA LINGKUNGAN, UKURAN PERUSAHAAN DAN  
LEVERAGE TERHADAP KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN  
ENERGI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN  
2019-2024**

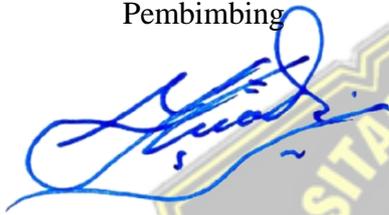
**Disusun Oleh:  
NURHALIZA MUKLIS  
NIM: 31402100124**

Telah dipertahankan di depan penguji  
Pada tanggal 23 Mei 2025

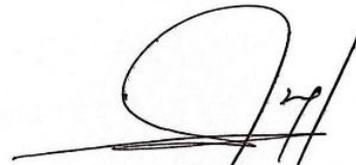
**Susunan Dewan Penguji**

Pembimbing

Dosen Review



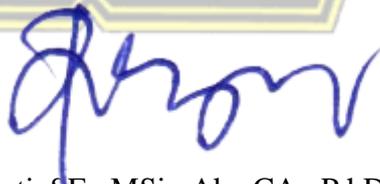
Khoirul Fuad, S.E., M.Si., Ak., CA  
NIK. 211413023



Sutapa, SE, M.Si, Ak, CA  
NIK. 0601057001

Skripsi ini telah diterima sebagai salah satu persyaratan  
untuk memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi  
Tanggal 23 Mei 2025

Ketua Program Studi Akuntansi



Provita Wijayanti, SE., MSi., Ak., CA., P.hD., IFP., AWP  
NIK. 211403012

## HALAMAN PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

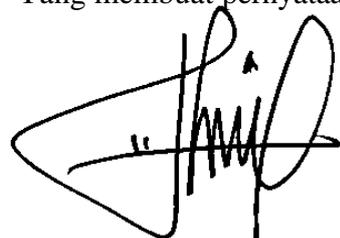
Nama : Nurhaliza Muklis  
NIM : 31402100124  
Program Studi : S1 Akuntansi  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Universitas : Universitas Islam Sultan Agung Semarang

Dengan ini saya menyatakan skripsi dengan judul:

“PENGARUH KINERJA LINGKUNGAN, UKURAN PERUSAHAAN DAN  
*LEVERAGE* TERHADAP KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN  
ENERGI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
TAHUN 2019-2024”

Merupakan hasil karya sendiri dan bukan plagiat skripsi orang lain. Seluruh isi dari skripsi ini menjadi tanggung jawab penulis. Demikian surat pernyataan yang saya buat tanpa tekanan dari pihak manapun.

Semarang, 23 Mei 2025  
Yang membuat pernyataan,



Nurhaliza Muklis  
NIM. 31402100124

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

*"Menuntut ilmu: Jalan menuju kemuliaan dunia dan akhirat"*

*"Allah akan meninggikan orang-orang yang beriman di antaramu*

*dan orang-orang yang diberi ilmu pengetahuan beberapa derajat"*

*(QS. Al-Mujadilah: 11)*

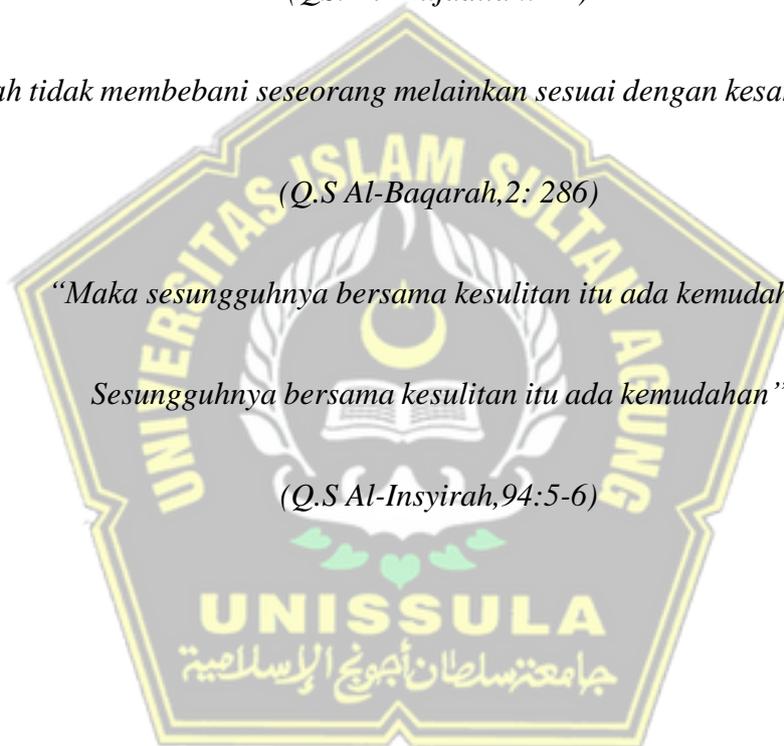
*"Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya"*

*(Q.S Al-Baqarah,2: 286)*

*"Maka sesungguhnya bersama kesulitan itu ada kemudahan.*

*Sesungguhnya bersama kesulitan itu ada kemudahan"*

*(Q.S Al-Insyirah,94:5-6)*



## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, taufik, dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Kinerja Lingkungan, Ukuran Perusahaan dan *Leverage* Terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Energi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2024” dengan baik. Shalawat serta salam semoga senantiasa tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW, keluarga, dan para sahabatnya.

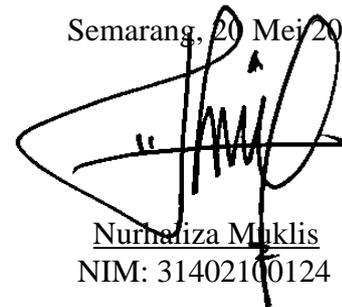
Penulisan skripsi ini diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Unissula. Dalam penyusunan dan penulisan skripsi ini, penulis menyadari bahwa tanpa bimbingan, bantuan, dan dukungan dari berbagai pihak, sangatlah sulit bagi penulis untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati penulis menyampaikan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Heru Sulisty, S.E., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Sultan Agung.
2. Ibu Provita Wijayanti, SE.,MSi., Ak., CA., P.hD., IFP., AWP selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Sultan Agung.

3. Bapak Khoirul Fuad, S.E., M.Si., Ak., CA selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan arahan dan bimbingan kepada penulis.
4. Seluruh dosen dan staf Program Studi Akuntansi yang telah memberikan ilmu dan bantuan selama masa perkuliahan.
5. Keluarga saya terutama kedua orang tua saya tercinta yang selalu memberikan dukungan, doa, dan motivasi.
6. Sahabat penulis (Afrizal dan Aidah) yang selalu memberi doa dan semangat dari awal perkuliahan sampai akhir skripsi.
7. Serta teman saya Ria yang membantu saya dalam menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat penulis harapkan demi perbaikan di masa mendatang. Semoga seluruh doa dukungan dan bantuan serta bimbingan yang telah diberikan kepada penulis tersebut mendapat pahala dari Allah SWT. Dan semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan pihak-pihak yang membutuhkan.

Semarang, 20 Mei 2025



Nurmaliza Muklis  
NIM: 31402100124

## DAFTAR ISI

|   |      |
|---|------|
| HALAMAN JUDUL.....  | i    |
| HALAMAN PENGESAHAN.....   | ii   |
| HALAMAN PERNYATAAN.....   | iv   |
| MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....  | v    |
| KATA PENGANTAR.....   | vi   |
| DAFTAR ISI.....   | viii |
| DAFTAR TABEL.....   | xi   |
| DAFTAR GAMBAR.....  | xii  |
| BAB I.....  | 1    |
| PENDAHULUAN.....  | 1    |
| 1.1. Latar Belakang Penelitian.....                               | 1    |
| 1.2. Rumusan Masalah.....   | 7    |
| 1.3. Pertanyaan Penelitian.....                                   | 8    |
| 1.4. Tujuan Penelitian.....                                       | 9    |
| 1.5. Manfaat Penelitian.....                                      | 9    |
| BAB II.....   | 11   |
| TINJAUAN PUSTAKA.....   | 11   |
| 2.1. Landasan Teori.....  | 11   |
| 2.1.1. Teori Legitimasi.....                                      | 11   |
| 2.2. Variabel Penelitian.....                                     | 13   |
| 2.2.1. Kinerja Keuangan.....                                      | 13   |
| 2.2.2. Kinerja Lingkungan.....                                    | 14   |
| 2.2.3. Ukuran Perusahaan.....                                     | 17   |
| 2.2.4. <i>Leverage</i> .....                                      | 19   |
| 2.3. Penelitian Terdahulu.....                                    | 21   |
| 2.4. Pengembangan Hipotesis.....                                  | 27   |
| 2.4.1. Pengaruh Kinerja Lingkungan terhadap Kinerja Keuangan..... | 27   |
| 2.4.2. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kinerja Keuangan.....  | 28   |
| 2.4.3. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Kinerja Keuangan.....    | 29   |
| 2.5. Kerangka Penelitian.....                                     | 30   |

|   |    |
|---|----|
| BAB III.....  | 32 |
| METODE PENELITIAN .....   | 32 |
| 3.1. Jenis Penelitian.....  | 32 |
| 3.2. Populasi dan Sampel.....                                     | 32 |
| 3.3. Jenis dan Sumber Data.....                                   | 33 |
| 3.4. Teknik Pengumpulan Data.....                                 | 34 |
| 3.5. Variabel, Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel ..... | 34 |
| 3.5.1. Variabel Penelitian .....                                  | 34 |
| 3.5.2. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....         | 35 |
| 3.6. Teknik Analisis .....  | 36 |
| 3.6.1. Analisis Deskriptif.....                                   | 36 |
| 3.6.2. Uji Asumsi Klasik.....                                     | 36 |
| 3.6.3. Model Regresi Linier Berganda.....                         | 39 |
| 3.6.4. Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....                      | 40 |
| 3.6.5. Uji Simultan (Uji F) .....                                 | 40 |
| 3.6.6. Uji Parsial (Uji t (test)).....                            | 41 |
| BAB IV .....  | 42 |
| HASIL DAN PEMBAHASAN .....  | 42 |
| 4.1 Deskripsi Sampel .....  | 42 |
| 4.2 Analisis Statistik Deskriptif .....                           | 44 |
| 4.3 Uji Asumsi Klasik.....  | 46 |
| 4.3.1 Uji Normalitas .....  | 47 |
| 4.3.2 Uji Autokorelasi .....                                      | 48 |
| 4.3.3 Uji Heteroskedastisitas .....                               | 50 |
| 4.3.4 Uji Multikolinearitas .....                                 | 52 |
| 4.4 Model Regresi Berganda .....                                  | 53 |
| 4.5 Koefisien Determinasi.....                                    | 55 |
| 4.6 Uji F.....  | 56 |
| 4.7 Uji t .....   | 57 |
| 4.8 Pembahasan .....  | 59 |
| BAB V.....  | 61 |
| PENUTUP.....  | 61 |
| 5.1 Kesimpulan .....  | 61 |

|     |                      |    |
|-----|----------------------|----|
| 5.2 | Saran .....          | 62 |
|     | DAFTAR PUSTAKA ..... | 63 |



## DAFTAR TABEL

|   |    |
|---|----|
| Tabel 2. 1 Peringkat Warna PROPER.....  | 16 |
| Tabel 2. 2 Penelitian – penelitian terdahulu .....  | 21 |
| Tabel 3. 1 Definisi Operasional dan Pengukuran .....                                      | 35 |
| Tabel 4. 1 Distribusi Sampel .....  | 43 |
| Tabel 4. 2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....                                      | 45 |
| Tabel 4. 3 Rekapitulasi Hasil Uji Asumsi Klasik dan Analisis Regresi Linier Berganda..... | 46 |
| Tabel 4. 4 Hasil Uji Normalitas.....  | 48 |
| Tabel 4. 5 Hasil Uji Autokorelasi.....  | 49 |
| Tabel 4. 6 Hasil Uji Heteroskedastisitas Glejser .....                                    | 51 |
| Tabel 4. 7 Hasil Uji Multikolinearitas .....  | 52 |
| Tabel 4. 8 Hasil Uji Regresi Linear Berganda.....   | 53 |
| Tabel 4. 9 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....   | 55 |
| Tabel 4. 10 Hasil Uji F.....  | 56 |
| Tabel 4. 11 Hasil Uji Hipotesis .....   | 57 |

## DAFTAR GAMBAR

|  |    |
|--|----|
| Gambar 1. 1 Grafik HBA di Indonesia 2014-2018 .....        | 2  |
| Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual.....                       | 31 |
| Gambar 4. 1 Hasil Uji Heteroskedastisitas Scatterplot..... | 51 |



# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1. Latar Belakang Penelitian**

Perusahaan energi telah menjadi sangat penting dalam kehidupan manusia, terutama dalam aktivitas ekonomi. Setiap bisnis harus menerapkan sistem manajemen energi untuk mengontrol penggunaan energi mereka dan meningkatkan efisiensi mereka karena kebutuhan energi terus meningkat. Penggunaan energi yang tidak terkontrol dan terus menerus dapat berdampak buruk pada kerusakan lingkungan dan menghabiskan cadangan energi. Salah satu tujuan dalam memulai suatu bisnis adalah untuk meningkatkan kesejahteraan pemilik atau meningkatkan kekayaan pemegang saham dengan memberi peningkatan terhadap performa bisnis, yang dapat dilihat dari kinerja keuangannya (Indarti dan Extaliyus 2013). Dalam pencapaian tujuan, perusahaan didirikan dengan tujuan utama untuk memperoleh keuntungan atau laba. Sejah mana perusahaan mencapai tujuan tersebut, kinerja keuangan menjadi indikator utama, dan kinerja keuangan yang baik menunjukkan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba yang memadai. Perusahaan yang didirikan harus dapat terus menunjukkan kinerja keuangan yang baik dan bahkan meningkat seiring berjalannya waktu. Hal ini akan sangat membantu perusahaan untuk terus beroperasi dan memberikan manfaat bagi pemegang sahamnya.

Menurut Putri, (2022) kinerja keuangan menggambarkan kondisi baik buruknya perusahaan dari segi keuangan. Memiliki kondisi keuangan yang baik

menjadi tujuan dan tanggung jawab manajemen perusahaan dalam menjalankan bisnisnya. Kinerja lingkungan dan kinerja keuangan memiliki keterkaitan yang erat dalam konteks keberlanjutan perusahaan. Perusahaan yang memiliki kinerja lingkungan yang baik, yang ditunjukkan dengan pengelolaan limbah yang efektif dan efisien, penggunaan energi yang ramah lingkungan, dan kepatuhan terhadap regulasi lingkungan, cenderung memiliki kinerja keuangan yang lebih baik dalam jangka panjang.



**Gambar 1. 1 Grafik HBA di Indonesia 2014-2018**

Pada kinerja keuangan sektor energi di Indonesia selama periode 2014-2018 menunjukkan pola fluktuatif yang signifikan. Pada tahun 2014-2016, sektor ini mengalami penurunan kinerja yang cukup dalam, ditandai dengan menurunnya Harga Batubara Acuan (HBA) dari US\$ 72,6 per ton pada tahun 2014 menjadi US\$ 53,5 per ton di tahun 2015 (Kementrian ESDM, 2016). Kondisi ini berdampak pada profitabilitas perusahaan yang tercermin dari rata-rata Return on Assets (ROA) yang menurun dari 3,9% pada tahun 2014 menjadi 1,2% di tahun 2016. Namun, kondisi pasar mulai menunjukkan tanda-tanda pemulihan pada

tahun 2016, dengan HBA merangkak naik ke level US\$ 66,00 per ton. Momentum positif ini berlanjut ke tahun 2017 dan puncaknya terjadi pada tahun 2018, terjadinya pemulihan kinerja seiring dengan membaiknya harga komoditas global, dimana HBA meningkat menjadi US\$ 85,9 per ton pada 2017 dan mencapai US\$ 98,9 per ton di tahun 2018 (Laporan Tahunan Kementerian ESDM, 2018). Peningkatan ini mendorong perbaikan profitabilitas sektor energi yang ditunjukkan dengan kenaikan ROA menjadi 4,1% pada 2017 dan 5,2% di tahun 2018 (Prasetyo & Widodo, 2019).

Suratno et al., (2007) mengatakan bahwa kinerja keuangan mempunyai berbagai macam faktor yang bisa memberikan dampak kepadanya diantaranya ialah kinerja lingkungan. Kinerja perusahaan dapat dilihat melalui kinerja lingkungan yang merupakan bentuk tanggungjawab perusahaan terhadap lingkungan dan masyarakat yang sering disebut juga dengan tanggungjawab sosial. Perusahaan juga bertanggung jawab moral dan etis untuk meningkatkan nilai, kemampuan, kualitas masyarakat dan lingkungannya. Mereka juga harus memaksimalkan keuntungan. Sangat penting bagi suatu perusahaan untuk mempertimbangkan masalah lingkungan saat menjalankan bisnis, terutama dalam sektor energi. Eksplorasi yang terus menerus dapat berdampak buruk terhadap lingkungan jika tidak ada pencegahan dan penanganan lingkungan yang baik.

Menurut Ikhsan & Muharam, (2016), kinerja lingkungan adalah hubungan perusahaan dengan lingkungan yang menunjukkan hasil dari pengelolaan lingkungan yang telah dilakukan perusahaan. Ini adalah komponen penting dalam mempertahankan reputasi dan legitimasi perusahaan. Saat ini, pemerintah

Indonesia mengeluarkan PROPER untuk mendukung pengelolaan lingkungan dan meningkatkan kinerja lingkungan perusahaan. Karena lingkungan meningkatkan kepercayaan publik pada perusahaan dan meningkatkan profitabilitasnya, kinerja lingkungan menjadi salah satu faktor yang mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan. Penelitian menurut Putri, (2022) telah menyatakan bahwa terdapat pengaruh signifikan kinerja lingkungan terhadap kinerja keuangan. Sedangkan menurut Efra et al., (2023) yang menyatakan bahwa kinerja lingkungan tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan.

Faktor lain yang dapat mempengaruhi kinerja keuangan yaitu ukuran perusahaan. Ukuran perusahaan merupakan salah satu faktor yang mempengaruhi kinerja keuangan. Firm size adalah ukuran skala yang dapat dikategorikan dalam berbagai cara, seperti total aset, ukuran log, nilai pasar saham, dan lainnya (Suardana, Endiana, dan Arizona 2020). Sumber daya yang diperlukan untuk mendukung operasi perusahaan meningkat seiring dengan jumlah aset yang dimiliki. Ukuran perusahaan dapat diukur berdasarkan aset perusahaan, aset besar lebih berpeluang masuk ke pasar modal daripada aset kecil dan dapat memenuhi kepentingan operasional perusahaan (Diyani dan Chairunisa 2018). Ukuran perusahaan juga akan mempengaruhi kemampuan perusahaan untuk mendapatkan pembiayaan dari pasar modal dan menegosiasikan kontrak keuangan (Sintyana dan Artini 2018). Pada umumnya, penanam modal lebih percaya pada perusahaan yang lebih besar karena mereka dianggap mampu meningkatkan kinerja dan meningkatkan kualitas keuntungan mereka. Hasil dari penelitian Yuliana & Sulistyowati, (2023) menjelaskan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif

signifikan terhadap kinerja keuangan. Sebaliknya, menurut penelitian Pertiwi & Muslih, (2023) menjelaskan bahwa ukuran perusahaan secara parsial berdampak negatif signifikan terhadap kinerja keuangan.

Variabel selanjutnya yaitu *leverage* yang dapat memberikan dampak kepada kinerja keuangan. *Leverage* ialah tingkat proporsi yang digunakan perusahaan untuk membiayai usaha dengan utang (Himawan 2020). Penggunaan utang digunakan sebagai investasi tambahan untuk mendanai aktiva perusahaan karena diharapkan dapat meningkatkan keuntungan yang dihasilkan perusahaan. Penggunaan *leverage* yang tinggi juga menyebabkan beban bunga yang lebih tinggi (Indarti dan Extaliyus 2013). Hal ini dibuktikan berdasarkan penelitian Situmorang, (2021) bahwa *leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan. Sedangkan menurut Hasti et al., (2022) yaitu *leverage* berpengaruh negatif terhadap kinerja keuangan.

Berdasarkan beberapa hasil penelitian sebelumnya, menunjukkan adanya ketidak konsistenan atau perbedaan hasil penelitian dari variabel kinerja lingkungan terhadap kinerja keuangan. Hasil penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Putri (2022) yang menyatakan bahwa kinerja lingkungan berpengaruh positif terhadap positif kinerja keuangan. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Efria et al., (2023) yang menyatakan bahwa kinerja lingkungan tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan. Penelitian yang dilakukan oleh Putri (2022) hanya berfokus pada satu variabel independen yaitu kinerja lingkungan, dengan objek penelitian pada perusahaan manufaktur secara umum. Sementara itu penelitian yang sedang dilakukan, mengkaji lebih komprehensif

dengan menambahkan dua variabel independen yaitu ukuran perusahaan dari penelitian (Yuliana dan Sulistyowati 2023), (Wijaya dan Sasmita 2023), (Pertiwi dan Muslih 2023) dan *leverage* dari penelitian (Maharani & Setyaningsih, 2023), (Hasti, Maryani, dan Makshun 2022), (Lorenza Situmorang 2021).

Objek penelitian juga lebih spesifik yaitu pada sektor energi yang terdaftar di BEI dari tahun 2019-2024, dimana sektor ini memiliki dampak lingkungan yang lebih signifikan dibandingkan sektor lainnya. Periode penelitian yang digunakan juga lebih mutakhir yaitu tahun 2019-2024, sehingga dapat memberikan gambaran terkini mengenai kondisi perusahaan energi di Indonesia. Dengan adanya perbedaan-perbedaan tersebut, penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi baru dalam memahami faktor-faktor yang mempengaruhi kinerja keuangan khususnya pada perusahaan sektor energi dengan mempertimbangkan aspek lingkungan, ukuran perusahaan, dan *leverage* secara bersamaan. Selain itu, penelitian sebelumnya oleh Putri (2022) menggunakan objek penelitian pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2016-2020, sedangkan penelitian ini menggunakan objek penelitian perusahaan energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2019-2024. Alasan saya mengganti perusahaan manufaktur menjadi perusahaan energi karena perusahaan energi memiliki dampak yang signifikan terhadap lingkungan. Sektor ini sering menjadi sorotan dalam isu-isu lingkungan, sehingga menjadikannya objek yang menarik untuk meneliti hubungan antara kinerja lingkungan dan kinerja keuangan. Selain itu pada rentang waktu 2019-2024 ini mencakup periode menarik, termasuk sebelum, selama, dan setelah pandemi

COVID-19. Ini memungkinkan analisis bagaimana perusahaan energi menghadapi dan beradaptasi terhadap guncangan ekonomi besar.

Maka dari itu peneliti tertarik untuk melakukan penulisan dengan judul “Pengaruh Kinerja Lingkungan, Ukuran Perusahaan Dan *Leverage* Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Energi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2024”.

## **1.2. Rumusan Masalah**

Kinerja keuangan merupakan salah satu aspek fundamental yang mencerminkan kondisi dan kemampuan perusahaan dalam mengelola sumber daya yang dimilikinya. Dalam Zhang, (2020), kinerja keuangan adalah analisis yang dilakukan untuk melihat sejauh mana suatu perusahaan telah melaksanakan aturan-aturan pelaksanaan keuangan secara baik dan benar.

Kinerja lingkungan menjadi faktor penting yang dapat mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Putri, (2022) yang menunjukkan bahwa kinerja lingkungan berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan perusahaan. Hal ini mengindikasikan bahwa perusahaan yang memiliki kepedulian terhadap lingkungan cenderung memiliki kinerja keuangan yang lebih baik.

Ukuran perusahaan juga memiliki peran signifikan dalam menentukan kinerja keuangan. Menurut Sartono (2018), perusahaan besar memiliki akses yang lebih mudah ke pasar modal dan memiliki fleksibilitas yang lebih besar dalam memperoleh dana. Penelitian yang dilakukan oleh Yuliana & Sulistyowati,

(2023) menemukan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap kinerja keuangan.

*Leverage* sebagai indikator struktur modal perusahaan turut mempengaruhi kinerja keuangan. Pada (Firdausi 2010) menyatakan bahwa penggunaan utang dalam struktur modal dapat meningkatkan risiko keuangan sekaligus potensi pengembalian bagi pemegang saham. Penelitian Situmorang, (2021) menunjukkan adanya pengaruh signifikan *leverage* terhadap kinerja keuangan perusahaan.

Pada sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, ketiga faktor tersebut menjadi perhatian penting mengingat karakteristik industri energi yang membutuhkan modal besar dan memiliki dampak lingkungan yang signifikan. Hal ini sejalan dengan penelitian Adolph, (2016) yang mengungkapkan pentingnya memperhatikan faktor lingkungan, ukuran perusahaan, dan *leverage* dalam menilai kinerja keuangan perusahaan energi.

### **1.3. Pertanyaan Penelitian**

Berdasarkan latar belakang yang telah dijelaskan dibentuklah pertanyaan penelitian sebagai berikut :

1. Apakah kinerja lingkungan berpengaruh terhadap kinerja keuangan pada perusahaan energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2024?
2. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap kinerja keuangan pada perusahaan energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2024?

3. Apakah *leverage* berpengaruh terhadap kinerja lingkungan pada perusahaan energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2024?

#### **1.4. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan permasalahan yang telah diuraikan, tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji mengenai:

1. Untuk menguji pengaruh kinerja lingkungan terhadap kinerja keuangan pada perusahaan energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2024.
2. Untuk menguji pengaruh ukuran perusahaan terhadap kinerja keuangan pada perusahaan energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2024.
3. Untuk menguji pengaruh *leverage* terhadap kinerja keuangan pada perusahaan energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2024.

#### **1.5. Manfaat Penelitian**

Hasil dari penelitian ini, terdapat beberapa manfaat yang diharapkan dengan adanya penelitian tersebut yaitu:

##### **1.1 Manfaat Teoritis**

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan pemahaman yang lebih mendalam tentang kinerja keuangan. Dapat dijadikan sebagai literatur dan juga sebagai referensi pada penelitian selanjutnya.

## 1.2 Manfaat Praktis

### a. Bagi perusahaan

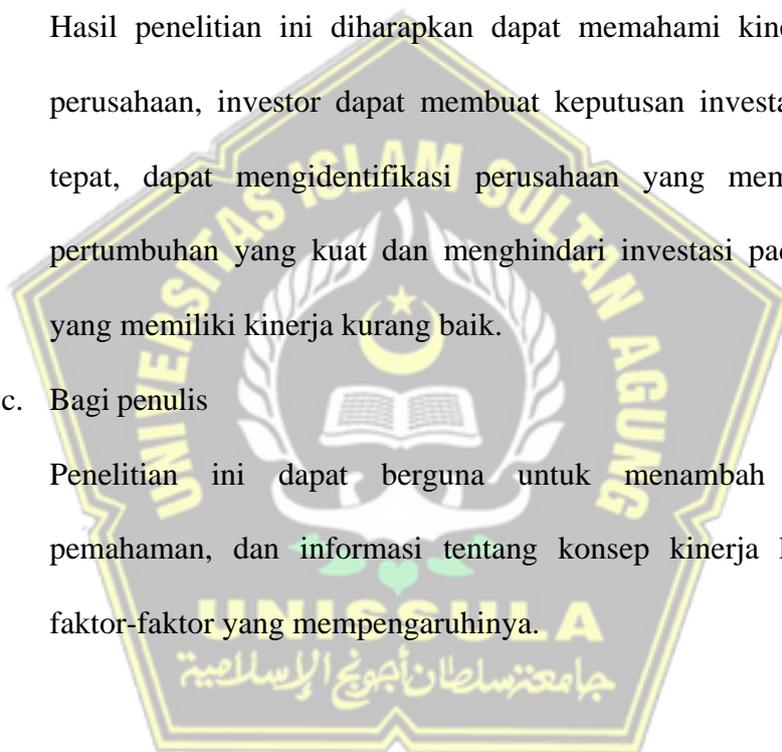
Diharapkan dari hasil penelitian ini dapat membantu mengidentifikasi area-area yang membutuhkan perbaikan dalam pengendalian biaya, manajemen modal kerja, atau efisiensi operasional.

### b. Bagi investor

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memahami kinerja keuangan perusahaan, investor dapat membuat keputusan investasi yang lebih tepat, dapat mengidentifikasi perusahaan yang memiliki prospek pertumbuhan yang kuat dan menghindari investasi pada perusahaan yang memiliki kinerja kurang baik.

### c. Bagi penulis

Penelitian ini dapat berguna untuk menambah pengetahuan, pemahaman, dan informasi tentang konsep kinerja keuangan dan faktor-faktor yang mempengaruhinya.



## **BAB II**

### **TINJAUAN PUSTAKA**

#### **2.1. Landasan Teori**

##### **2.1.1. Teori Legitimasi**

Menurut Lindblom (1994) dalam Achmad (2007) untuk menghadapi berbagai ancaman legitimasi, suatu organisasi akan menggunakan empat pendekatan legitimasi. Saat kinerja bisnis mengalami kegagalan, seperti kecelakaan atau skandal keuangan, perusahaan mungkin melakukan empat strategi:

1. Mencoba untuk mendidik stakeholdernya tentang tujuan organisasi untuk meningkatkan kinerjanya.
2. Mencoba untuk merubah persepsi stakeholder terhadap suatu kejadian (tetapi tidak merubah kinerja aktual organisasi).
3. Mengalihkan (memanipulasi) perhatian dari masalah yang menjadi perhatian (mengkonsentrasikan terhadap beberapa aktivitas positif yang tidak berhubungan dengan kegagalan - kegagalan).
4. Mencoba untuk merubah ekspektasi eksternal tentang kinerjanya.

Menurut teori ini, perusahaan mengejar inisiatif utama yang menekankan pengungkapan sosial. Strategi legitimasi ini menggunakan penilaian positif daripada penilaian negatif, yang berdampak positif pada perusahaan.

Menurut Deegan, (2019) perusahaan energi berusaha untuk beroperasi sesuai dengan batas dan norma masyarakat untuk menjamin kelangsungan hidup mereka. Perusahaan energi yang mengadopsi praktik-praktik ramah lingkungan

dapat meningkatkan legitimasi mereka di mata masyarakat dan pemangku kepentingan, yang dapat berdampak positif pada kinerja keuangan mereka. Perusahaan yang mengadopsi praktik-praktik ramah lingkungan cenderung mendapatkan dukungan dari konsumen, investor, dan regulator, yang dapat meningkatkan profitabilitas dan nilai mereka. Karena perusahaan energi yang lebih besar cenderung lebih terkenal dan menghadapi tekanan publik yang lebih besar untuk bertindak secara bertanggung jawab terhadap lingkungan, ukuran perusahaan sangat penting dalam teori legitimasi.

Perusahaan energi besar memiliki sumber daya yang lebih besar, jadi mereka dapat berinvestasi dalam program keberlanjutan dan teknologi ramah lingkungan untuk meningkatkan legitimasi dan potensi kinerja keuangan jangka panjang mereka. Tingkat utang perusahaan energi atau *leverage*, dapat mempengaruhi kemampuan perusahaan untuk berinvestasi dalam inisiatif lingkungan. Ini dapat mempengaruhi kinerja keuangan dan legitimasi perusahaan di mata pemangku kepentingan lingkungan. Perusahaan dengan *leverage* yang tinggi mungkin dipaksa untuk berkonsentrasi pada pengembalian jangka pendek daripada investasi lingkungan jangka panjang, yang dapat mengurangi legitimasi mereka di mata pemangku kepentingan lingkungan (Cormier dan Magnan 2015).

Namun, perusahaan energi yang dapat mengelola *leverage* mereka secara efisien sambil berinvestasi dalam praktik ramah lingkungan dapat memperoleh legitimasi dan prospek keuangan yang lebih baik. Menurut teori legitimasi, perusahaan energi yang berhasil menyeimbangkan kinerja lingkungan, ukuran perusahaan, dan pengelolaan *leverage* akan lebih mungkin mencapai kinerja

keuangan yang kuat dan berkelanjutan. Pengungkapan yang transparan tentang upaya lingkungan, strategi pertumbuhan, dan manajemen keuangan dapat membantu perusahaan energi membangun legitimasi, yang pada akhirnya dapat menghasilkan kinerja keuangan yang lebih baik.

## **2.2. Variabel Penelitian**

### **2.2.1. Kinerja Keuangan**

Kinerja keuangan merujuk pada sejauh mana sebuah perusahaan atau entitas keuangan mencapai tujuan keuangan dan menunjukkan kesehatan serta efisiensi dalam operasional. Kinerja keuangan merupakan gambaran dari keberhasilan perusahaan yang dapat diartikan sebagai hasil yang telah dicapai atas berbagai aktivitas yang telah dilakukan. Menurut Telaumbanua & Harefa, (2023) kinerja keuangan adalah gambaran kondisi keuangan perusahaan pada suatu periode tertentu baik menyangkut aspek penghimpunan dana maupun penyaluran dana, yang biasanya diukur dengan indikator seperti profitabilitas, kecukupan modal, dan likuiditas. Tujuan dari pengukuran kinerja keuangan yaitu untuk mengetahui seberapa efektif dan efisien suatu organisasi menggunakan asetnya, mengetahui seberapa banyak pengembalian investasi yang diperolehnya, dan menjadi dasar untuk keputusan manajemen. Bagaimana posisi perusahaan publik di pasar saham bergantung pada seberapa baik kinerja keuangan perusahaan, yang memerlukan kerja sama banyak orang, terutama karyawannya. Nainggolan & Pratiwi, (2017) mengatakan bahwa perusahaan yang memiliki kinerja keuangan yang baik dapat membantu manajemen mencapai tujuan mereka. Semakin baik kinerja perusahaan, semakin tinggi pula nilainya di mata investor.

ROA dapat digunakan untuk memprediksi kemampuan perusahaan dalam jangka panjang dengan mempertimbangkan laba periode sebelumnya (Ikhwal 2016). Sehubungan dengan penelitian yang dilakukan oleh Tasya & Cheisviyanny (2019), profitabilitas salah satunya dapat dihitung dengan ROA. Berdasarkan peraturan No.13/1/PBI/2011 yang dikeluarkan oleh Bank Indonesia nilai ROA yang baik adalah diatas 1.5%, namun terdapat beberapa ahli yang mengatakan ROA yang baik adalah diatas 5%. Selain itu, sebaiknya nilai ROA dibandingkan dengan perusahaan dengan industri yang sejenis, karena setiap sektor memiliki karakteristiknya masing-masing.

### **2.2.2. Kinerja Lingkungan**

Kinerja lingkungan perusahaan merupakan mempertahankan lingkungan dan mengatasi dampak negatif operasi perusahaan terhadap lingkungan. Kinerja lingkungan ini menentukan jumlah kerusakan lingkungan yang disebabkan oleh kegiatan bisnis (Dianty dan Nurrahim 2022). Kinerja lingkungan perusahaan yang mengacu pada bagaimana aktivitas, produk, dan jasa perusahaan berdampak pada lingkungan. Ini mencakup upaya perusahaan untuk mengurangi dampak yang merugikan terhadap lingkungan dan meningkatkan dampak yang lebih baik.

Perusahaan memiliki tanggung jawab besar untuk menjaga dan melestarikan lingkungan karena aktivitas operasional, termasuk proses produksi yang dapat berdampak negatif pada lingkungan. Ketika perusahaan menyampaikan informasi tentang kinerja lingkungannya, mereka dapat memberi investor sinyal yang baik (Asyari dan Hernawati 2023). Kinerja

keuangan dapat diukur dengan menganalisis dan mengevaluasi laporan keuangan perusahaan.

Kinerja lingkungan pada perusahaan di Indonesia diukur melalui Program Penilaian Kinerja Perusahaan PROPER yang dikembangkan oleh Kementerian Kehidupan (KLH). PROPER merupakan program penilaian peringkat kinerja perusahaan dalam pengelolaan lingkungan yang dikembangkan oleh Kementerian Lingkungan Hidup untuk mendorong penataan perusahaan dalam pengelolaan lingkungan hidup melalui instrumen informasi (Deswanto dan Siregar 2018). PROPER diumumkan secara berkala kepada masyarakat, sehingga perusahaan yang dinilai akan mendapatkan insentif atau disinsentif reputasi, tergantung pada tingkat kepatuhan.

Sejak tahun 1995, Kementerian Lingkungan Hidup telah mengembangkan metode alternatif untuk meningkatkan kinerja perusahaan dalam pengelolaan lingkungan hidup. Program ini pertama kali disebut PROPER PROKASIH (Deswanto dan Siregar 2018). Penggunaan warna dalam penilaian PROPER merupakan bentuk penyampaian kinerja yang komunikatif kepada masyarakat, mulai dari yang terbaik, emas, hijau, biru, merah, hingga yang terburuk adalah hitam. Dengan melihat peringkat warna yang tersedia, masyarakat dapat mengetahui seberapa bertanggung jawab perusahaan terhadap pengelolaan lingkungan hidup (Aulia dan Hadinata 2019).

**Tabel 2. 1 Peringkat Warna PROPER**

| <b>Peringkat<br/>Warna</b> | <b>Penjelasan</b>   | <b>Skor dan<br/>Deskripsi</b> |
|----------------------------|---|-------------------------------|
| Emas                       | Bagi usaha dan atau kegiatan yang mempunyai secara konsisten menunjukkan lingkungan keunggulan dalam proses produksi dan atau pelayanan, menjalankan usaha yang beretika dan bertanggung jawab.   | 5; Sangat sangat              |
| Hijau                      | Bagi usaha dan atau kegiatan yang telah melakukan pengelolaan lingkungan hidup lebih dari yang dipersyaratkan peraturan (beyond compliance) melalui penerapan sistem pengelolaan lingkungan hidup, pendayagunaan sumber daya melalui upaya 4R (Reduce, Reuse, Recycle dan Recovery), dan menjadikan upaya tanggung jawab sosial (CSR/Comdev) dengan baik. | 4; Baik                       |
| Biru                       | Bagi usaha dan atau kegiatan yang telah dibuat upaya pengelolaan lingkungan hidup yang diwajibkan oleh ketentuan dan/atau peraturan perundang-undangan yang berlaku.  | 3; Cukup baik                 |
| Merah                      | Upaya pengelolaan lingkungan hidup yang dilakukan belum memenuhi persyaratan sebagaimana diatur dalam peraturan perundang-undangan dan dalam tahapan pelaksanaan sanksi administratif.  | 2; Buruk                      |
| Hitam                      | Bagi usaha dan atau kegiatan yang dengan sengaja melakukan perbuatan atau kelalaian yang mengakibatkan pencemaran dan/atau kerusakan lingkungan hidup serta pelanggaran   | 1; Sangat baik                |

terhadap peraturan perundang-undangan yang berlaku atau tidak melaksanakan sanksi administratif.

---

Sumber : Kementerian Lingkungan Hidup (2010)

Aspek penilaian dalam PROPER difokuskan pada dua kategori, yaitu kriteria penilaian kepatuhan dan kriteria penilaian lebih dari yang dipersyaratkan oleh peraturan (beyond compliance). Aspek penilaian kepatuhan berkaitan dengan (a) lingkungan persyaratan dokumen dan pelaporan, (b) pengendalian pencemaran air, (c) pengendalian pencemaran udara, (d) pengelolaan bahan berbahaya dan beracun (B3), (e) pengendalian pencemaran air laut, potensi kerusakan daratan. Sedangkan aspek beyond kepatuhan lebih dinamis karena disesuaikan dengan perkembangan teknologi, penerapan praktik pengelolaan lingkungan terbaik dan permasalahan lingkungan hidup global. Aspek Beyond Compliance berkaitan dengan: (1) Penerapan sistem pengelolaan lingkungan hidup, (2) Upaya efisiensi energi, (3) Upaya penurunan emisi, (4) Penerapan sistem pengurangan, penggunaan kembali, dan daur ulang limbah B3, (5) Penerapan sistem pengelolaan limbah B3. mengurangi, menggunakan kembali dan mendaur ulang limbah padat non B3 kriteria sama dengan 3R untuk limbah B3, (6) konservasi air dan penurunan beban pencemaran air limbah, g) perlindungan keanekaragaman hayati, dan (7) program pengembangan masyarakat ([dlhk.kepriprov.go.id](http://dlhk.kepriprov.go.id)).

### **2.2.3. Ukuran Perusahaan**

Ukuran perusahaan adalah cerminan total dari aset yang dimiliki oleh perusahaan (Ponziani dan Azizah 2017). Ukuran di mana bisnis dapat dikategorikan berdasarkan seberapa besar atau kecil total pendapatannya, nilai

sahamnya, dan faktor lain. Apabila total pendapatan suatu perusahaan lebih besar dari pada perusahaan sejenisnya, perusahaan tersebut dianggap berukuran besar. Perusahaan dapat diklasifikasikan menjadi besar atau kecil berdasarkan ukurannya, seperti total aset, nilai saham, dan jumlah penjualan.

Size et al., (2024) mengatakan bahwa jumlah aset yang dihasilkan oleh suatu perusahaan menentukan ukurannya lebih banyak aset yang dihasilkan berarti perusahaan lebih besar, yang didukung oleh teori agensi yang menyatakan bahwa asimetri informasi dan konflik antara principal dan agen akan muncul jika perusahaan semakin besar dan berkembang karena upaya manajer untuk memenuhi keinginan para instruktur. Dengan ukuran perusahaan ini, manajer dapat dimotivasi untuk melakukan tindakan manajemen laba untuk memenuhi keinginan investor.

Ukuran perusahaan ini merupakan salah satu variabel yang sering digunakan dalam penelitian keuangan. Perusahaan dapat diukur sebagai skala yang menunjukkan seberapa besar atau kecil suatu perusahaan berdasarkan beberapa faktor seperti total aset, kapitalisasi pasar, jumlah karyawan, atau volume penjualan. Pengukuran menggunakan total aset, ukuran perusahaan yang diprosikan dengan total aset menunjukkan seberapa besar sumber daya yang dimiliki perusahaan (Ramdani dan Nazar 2021). Total aset menggambarkan semua kekayaan perusahaan, baik aset lancar maupun tidak lancar. Dengan menggunakan logaritma natural, standar error koefisien regresi menjadi lebih rendah dan jumlah data yang berfluktuasi berkurang (Benoit 2011).

#### 2.2.4. *Leverage*

*Leverage* adalah istilah yang digunakan untuk menggambarkan penggunaan modal atau pinjaman untuk meningkatkan keuntungan dalam sebuah bisnis. *Leverage* mengacu pada penggunaan dana pinjaman atau sumber daya lain untuk meningkatkan potensi pengembalian investasi. Rasio *leverage*, yang menunjukkan seberapa banyak aset perusahaan yang dibiayai dengan hutang, menunjukkan seberapa besar risiko yang akan dihadapi investor dan seberapa besar keuntungan yang mereka harapkan. Semakin tinggi nilai *leverage* maka risiko yang akan dihadapi investor akan meminta keuntungan yang semakin besar (Kasus et al. 2021).

*Leverage* merupakan rasio yang digunakan untuk menilai hutang dengan ekuitas. Rasio ini berguna untuk mengetahui jumlah dana yang disediakan oleh peminjam (kreditor) dengan pemilik perusahaan (Ristiani, Ainiyah, dan Khanida 2022). Perusahaan yang lebih besar cenderung memiliki *leverage* yang lebih tinggi karena akses yang lebih baik ke pasar modal.

Penggunaan *leverage* adalah penggunaan dana dengan beban tetap dengan harapan akan menghasilkan keuntungan tambahan yang lebih besar daripada beban tetapnya, sehingga meningkatkan keuntungan yang tersedia bagi pemegang saham (Bacelli et al. 2012). Sedangkan menurut Fahmi (2018) yang menyatakan bahwa Rasio *leverage* adalah mengukur seberapa besar perusahaan dibiayai dengan utang. Karena perusahaan termasuk dalam kategori utang ekstrim, yang berarti mereka memiliki tingkat utang yang tinggi dan sulit untuk melepaskannya,

menggunakan utang yang terlalu tinggi akan membahayakan perusahaan (Devi dan Riduwan 2023). Ada beberapa rasio kunci untuk mengukur *leverage* yaitu:

- Debt Ratio = Total Utang / Total Aset
- Debt-to-Equity Ratio (DER) = Total Utang / Total Ekuitas
- Times Interest Earned Ratio = EBIT / Beban Bunga
- Long-term Debt to Capitalization Ratio = Utang Jangka Panjang / (Utang Jangka Panjang + Ekuitas)

Pada Brigham & Houston, (2019) ada dua perspektif tentang hubungan *leverage* dengan kinerja keuangan yang dapat dilihat dari dua sisi :

1. Positif :

- *Leverage* dapat meningkatkan Return on Equity (ROE) jika tingkat pengembalian aset lebih tinggi dari biaya utang.
- Memungkinkan ekspansi bisnis lebih cepat tanpa menunggu akumulasi laba ditahan.
- Memberikan manfaat pajak karena bunga utang mengurangi pajak.

2. Negatif :

- Meningkatkan risiko finansial karena beban bunga tetap harus dibayar.
- Dapat menurunkan profitabilitas jika pengembalian aset lebih rendah dari biaya utang.
- Risiko kebangkrutan lebih tinggi saat kondisi ekonomi memburuk.

### 2.3. Penelitian Terdahulu

**Tabel 2. 2 Penelitian – penelitian terdahulu**

| No | Nama Penelitian        | Judul Penelitian   | Variabel Penelitian   | Hasil Penelitian   |
|----|------------------------|--|---|--|
| 1. | Putri, (2022)          | Pengaruh Kinerja Lingkungan terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Manufaktur.  | Variabel<br>Dependen:<br>- Kinerja Lingkungan<br>Variabel<br>Independen:<br>- Kinerja Keuangan  | - Kinerja lingkungan berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan.  |
| 2. | Putri & Arsjah, (2023) | Pengaruh Investasi Lingkungan, Kinerja Lingkungan, dan Pengungkapan Lingkungan terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Manufaktur di Indonesia. | Variabel<br>Dependen:<br>- Kinerja Keuangan<br>Variabel<br>Independen:<br>- Investasi Lingkungan<br>- Kinerja Lingkungan<br>- Pengungkapan Lingkungan | - Investasi lingkungan berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan.<br>- Kinerja lingkungan berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan.<br>- Pengungkapan lingkungan berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan.   |
| 3. | Efria et al., (2023)   | Pengaruh Green Accounting dan Kinerja Lingkungan terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di ISSI Tahun 2019-2021.   | Variabel<br>Dependen:<br>- Kinerja Keuangan<br>Variabel<br>Independen:<br>- Green Accounting<br>- Kinerja Lingkungan                                  | - Green accounting berpengaruh sebesar 4,7% terhadap kinerja keuangan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2017-2020.<br>- Environmental performance tidak berpengaruh |

|    |                         |   |   |  |
|----|-------------------------|---|---|--|
|    |                         |   |   | <p>terhadap kinerja keuangan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2017-2020.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Green accounting dan environmental performance berpengaruh sebesar 4,9% terhadap kinerja keuangan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2017-2020.</li> </ul> |
| 4. | Kinasih et al., (2022)  | Pengaruh Kinerja Lingkungan, Biaya Lingkungan dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility terhadap Kinerja Keuangan. | <p>Variabel Dependen:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Kinerja Keuangan</li> </ul> <p>Variabel Independen:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Kinerja Lingkungan</li> <li>- Biaya Lingkungan</li> <li>- Pengungkapan Corporate Social Responsibility</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Kinerja lingkungan berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan.</li> <li>- Biaya lingkungan berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap kinerja keuangan.</li> <li>- Pengungkapan corporate social responsibility berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kinerja keuangan.</li> </ul>  |
| 5. | Yuliana & Sulistyowati, | Pengaruh Kebijakan  | Variabel Dependen:  | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Kebijakan dividen</li> </ul>  |

|    |                          |   |  |   |
|----|--------------------------|---|--|---|
|    | (2023)                   | Dividen, Kebijakan Hutang, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kinerja Keuangan.                       | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Kinerja Keuangan</li> </ul> Variabel Independen: <ul style="list-style-type: none"> <li>- Kebijakan Dividen</li> <li>- Kebijakan Hutang</li> <li>- Ukuran Perusahaan</li> </ul>                   | berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap kinerja keuangan. <ul style="list-style-type: none"> <li>- Kebijakan hutang berpengaruh negatif signifikan terhadap kinerja keuangan.</li> <li>- Ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap kinerja keuangan.</li> </ul>   |
| 6. | Wijaya & Sasmita, (2023) | Pengaruh Intellectual Capital, <i>Leverage</i> , dan Ukuran Perusahaan terhadap Kinerja Keuangan. | Variabel Dependen: <ul style="list-style-type: none"> <li>- Kinerja Keuangan</li> </ul> Variabel Independen: <ul style="list-style-type: none"> <li>- Modal Intelektual</li> <li>- <i>Leverage</i></li> <li>- Ukuran Perusahaan</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Modal intelektual berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap kinerja keuangan.</li> <li>- <i>Leverage</i> berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap kinerja keuangan.</li> <li>- Ukuran perusahaan berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap kinerja keuangan.</li> </ul> |
| 7. | Pertiwi & Muslih, (2023) | Pengaruh Governance, Risk and Compliance (GRC) dan Ukuran Perusahaan terhadap Kinerja Keuangan.   | Variabel Dependen: <ul style="list-style-type: none"> <li>- Kinerja Keuangan</li> </ul> Variabel Independen: <ul style="list-style-type: none"> <li>- GRC</li> <li>- Ukuran Perusahaan</li> </ul>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>- GRC berdampak positif tidak signifikan terhadap kinerja keuangan.</li> <li>- Firm size berdampak signifikan negatif terhadap kinerja</li> </ul>  |

|    |                                 |   |  |  |
|----|---------------------------------|---|--|--|
|    |                                 |   |  | keuangan.  |
| 8. | Maharani & Setyaningsih, (2023) | Pengaruh Corporate Governance, <i>Leverage</i> , dan Kualitas Audit terhadap Kinerja Keuangan.  | <p>Variabel Dependen:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Kinerja Keuangan</li> </ul> <p>Variabel Independen:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Kepemilikan Insitutional</li> <li>- Komisaris Independen</li> <li>- <i>Leverage</i></li> <li>- Kualitas Audit</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Kepemilikan insitutional memiliki pengaruh positif signifikan terhadap kinerja keuangan.</li> <li>- Komisaris independen berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan.</li> <li>- <i>Leverage</i> tidak berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan.</li> <li>- Kualitas audit tidak berpengaruh negatif pada kinerja keuangan.</li> </ul> |
| 9. | Ekayani et al., (2023)          | Pengaruh Good Corporate Governance dan <i>Leverage</i> Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Sektor Properti dan Real Estatedi BEI Periode 2018-2022. | <p>Variabel Dependen:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Kinerja Keuangan</li> </ul> <p>Variabel Independen:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Dewan Direksi</li> <li>- Dewan Komisaris</li> <li>- Kepemilikan Manajerial</li> <li>- <i>Leverage</i></li> </ul>         | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Dewan direksi berpengaruh negatif terhadap kinerja keuangan perusahaan sektor properti dan real estate di BEI periode 2018-2022.</li> <li>- Dewan komisaris berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan perusahaan sektor properti dan real estate di BEI periode</li> </ul>  |

|     |                      |  |   |   |
|-----|----------------------|--|---|---|
|     |                      |  |   | <p>2018-2022.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan sektor properti dan real estate di BEI periode 2018-2022.</li> <li>- Kepemilikan institusional berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan perusahaan sektor properti dan real estate di BEI periode 2018-2022.</li> <li>- <i>Leverage</i> berpengaruh negatif terhadap kinerja keuangan perusahaan sektor properti dan real estate di BEI periode 2018-2022.</li> </ul> |
| 10. | Hasti et al., (2022) | Pengaruh <i>Leverage</i> , Struktur Modal, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Sektor Pertambangan (The Effect of <i>Leverage</i> , Capital Structure, and | <p>Variabel Dependen:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Kinerja Keuangan</li> </ul> <p>Variabel Independen:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <i>Leverage</i></li> <li>- Struktur Modal</li> <li>- Ukuran Perusahaan</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>- <i>Leverage</i> berpengaruh negatif terhadap kinerja keuangan perusahaan.</li> <li>- Struktur Modal tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan.</li> <li>- Ukuran Perusahaan tidak</li> </ul>   |

|     |                    |  |   |  |
|-----|--------------------|--|---|--|
|     |                    | Company Size on Financial Performance in the Mining Sector Companies).   |   | berpengaruh terhadap kinerja keuangan.   |
| 11. | Situmorang, (2021) | Pengaruh Profitabilitas dan <i>Leverage</i> terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Perkebunan London Sumatera Indonesia Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. | Variabel Dependen:<br>- Kinerja Keuangan<br>Variabel Independen:<br>- Profitabilitas<br>- <i>Leverage</i> | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Probabilitas yang diukur dengan return on equity berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan Bursa Efek Indonesia dari tahun 2012 hingga 2019.</li> <li>- <i>Leverage</i> yang diukur dengan debt-to-equity ratio berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan London Sumatera Tbk (tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2019).</li> <li>- Probabilitas dan <i>Leverage</i> berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan Rupiah London Sumatera 2012-2019.</li> </ul> |

## **2.4. Pengembangan Hipotesis**

### **2.4.1. Pengaruh Kinerja Lingkungan terhadap Kinerja Keuangan**

Teori legitimasi adalah dasar yang kuat untuk memahami hubungan positif antara kinerja lingkungan dan kinerja keuangan perusahaan. Teori ini berpendapat bahwa perusahaan harus memenuhi harapan masyarakat untuk mempertahankan "lisensi sosial" mereka saat beroperasi dalam konteks sosial yang lebih luas. Perusahaan yang menunjukkan kinerja lingkungan yang baik meningkatkan legitimasi mereka di mata pemangku kepentingan seperti investor, konsumen, dan regulator. Kinerja lingkungan yang lebih baik dapat membantu meningkatkan kinerja keuangan. Pertama, bisnis yang ramah lingkungan lebih cenderung menarik pelanggan yang sadar lingkungan, yang dapat meningkatkan penjualan dan pangsa pasar. Kedua, praktik lingkungan yang baik seringkali menghasilkan efisiensi operasi yang lebih besar, seperti pengurangan energi atau pengurangan limbah.

Hasil penelitian dari Putri, (2022), Putri & Arsjah, (2023), dan Kinasih et al., (2022) menyatakan bahwa kinerja lingkungan berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan. Temuan ini menunjukkan bahwa adanya kinerja lingkungan dapat berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan perusahaan. Mendasarkan dari penjelasan terkait variabel kinerja lingkungan dan didukung oleh hubungan variabel tersebut terhadap kinerja keuangan dengan menggunakan teori legitimasi serta diperkuat dengan hasil penelitian terdahulu maka bisa ditarik sebuah hipotesis penelitian berikut ini :

**H1: Kinerja lingkungan berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan**

#### **2.4.2. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kinerja Keuangan**

Untuk memahami hubungan positif antara ukuran perusahaan dan kinerja keuangan, teori legitimasi mengatakan bahwa perusahaan harus bertindak sesuai dengan norma dan harapan masyarakat untuk memperoleh dan mempertahankan legitimasi mereka. Dalam konteks ini, ukuran perusahaan memainkan peran penting dalam mempengaruhi kemampuan perusahaan untuk memperoleh legitimasi dan meningkatkan kinerja keuangan mereka. Perusahaan yang lebih besar biasanya lebih dikenal publik dan memiliki ekspektasi yang lebih tinggi dari berbagai pemangku kepentingan. Namun, ukuran yang lebih besar juga memberi perusahaan lebih banyak sumber daya dan kemampuan untuk memenuhi dan bahkan melampaui harapan ini.

Menurut Pertiwi & Muslih, (2023) ukuran perusahaan adalah suatu ukuran yang membagi perusahaan menjadi kategori besar atau kecil berdasarkan total aktiva, total revenue, rata-rata total revenue, dan rata-rata total aktiva. Perusahaan dapat diklasifikasikan berdasarkan jumlah aset totalnya atau ukuran perusahaan. Nilai ukuran perusahaan digunakan sebagai ukuran kemampuan perusahaan untuk mengelola sumber daya dan berdampak pada kinerja keuangan karena nilai ukuran yang tinggi akan menghasilkan profitabilitas yang tinggi, yang membuat perusahaan dinilai tinggi dan menarik investor untuk menanamkan sahamnya (Yuliana dan Sulistyowati 2023). Perusahaan kecil tidak memiliki nilai atau skala yang sama dengan perusahaan besar. Wijaya & Sasmita, (2023) mengatakan bahwa perusahaan dengan ukuran yang berbeda memiliki kemampuan yang berbeda untuk menghasilkan laba. Perusahaan dengan total aset yang besar akan

memiliki dana yang lebih banyak untuk dikelola dan produktivitas yang lebih tinggi, yang dapat meningkatkan kinerja keuangan dengan menghasilkan keuntungan bagi perusahaan.

Hasil penelitian dari Yuliana & Sulistyowati, (2023), yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap kinerja keuangan. Begitu pula penelitian yang dilakukan oleh Wijaya & Sasmita, (2023) yang menunjukkan hasil bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap kinerja keuangan. Dari uraian tersebut dirumuskan hipotesis yaitu sebagai berikut :

**H2: Ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan**

### **2.4.3. Pengaruh *Leverage* terhadap Kinerja Keuangan**

*Leverage* adalah biaya yang dikeluarkan pada suatu perusahaan untuk mengukur perbandingan antara hutang terhadap ekuitas atau modal sendiri. Menurut teori legitimasi, penggunaan hutang yang efektif dapat meningkatkan nilai bagi berbagai pemangku kepentingan melalui peningkatan efisiensi operasional dan potensi pertumbuhan. Shafiq, (2022) menjelaskan bahwa *Leverage* adalah ukuran rasio yang menunjukkan jumlah pinjaman yang diberikan oleh suatu perusahaan untuk membiayai struktur modalnya. *Leverage* memungkinkan bisnis untuk meningkatkan kapasitas investasinya tanpa mengeluarkan ekuitas tambahan. Jika investasi tersebut menghasilkan pengembalian yang lebih tinggi daripada biaya utang, ini dapat mempercepat pertumbuhan dan meningkatkan profitabilitas. Dengan *leverage*, perusahaan memiliki kemampuan untuk menggunakan modal atau aset untuk mencapai tujuan

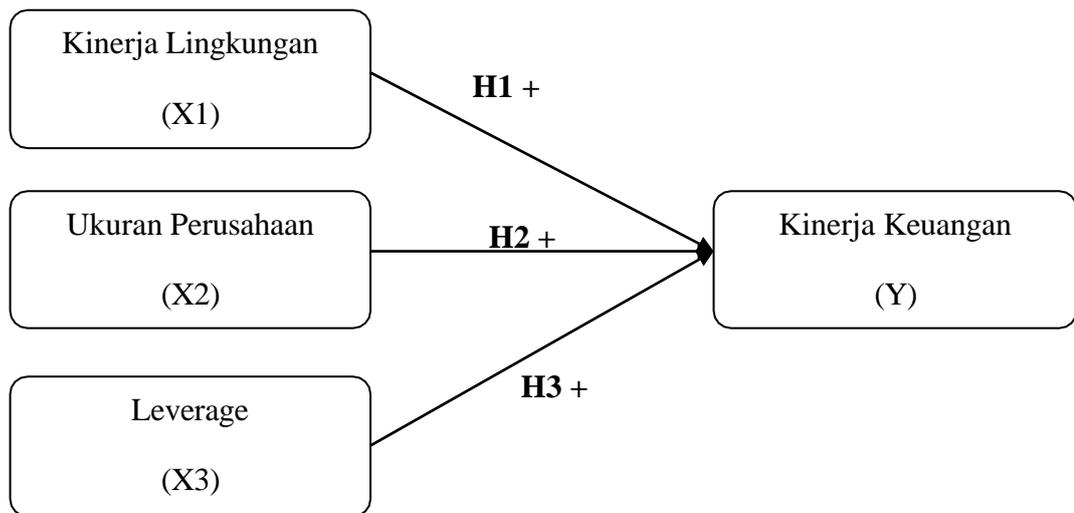
mereka dan memaksimalkan nilai mereka. Salah satu langkah yang diambil untuk meningkatkan operasionalnya yaitu perusahaan menggunakan hutang, baik itu hutang jangka panjang maupun pendek.

Gabriel & Abdi, (2022) mengatakan bahwa jika utang jangka panjang perusahaan tersebut tinggi, maka risiko dan return yang diharapkan pemilik juga ikut tinggi. Sejalan dengan penelitian Lorenza Situmorang, (2021) yang menghasilkan penelitian bahwa *leverage* yang diukur dengan debt-to-equity ratio berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan.

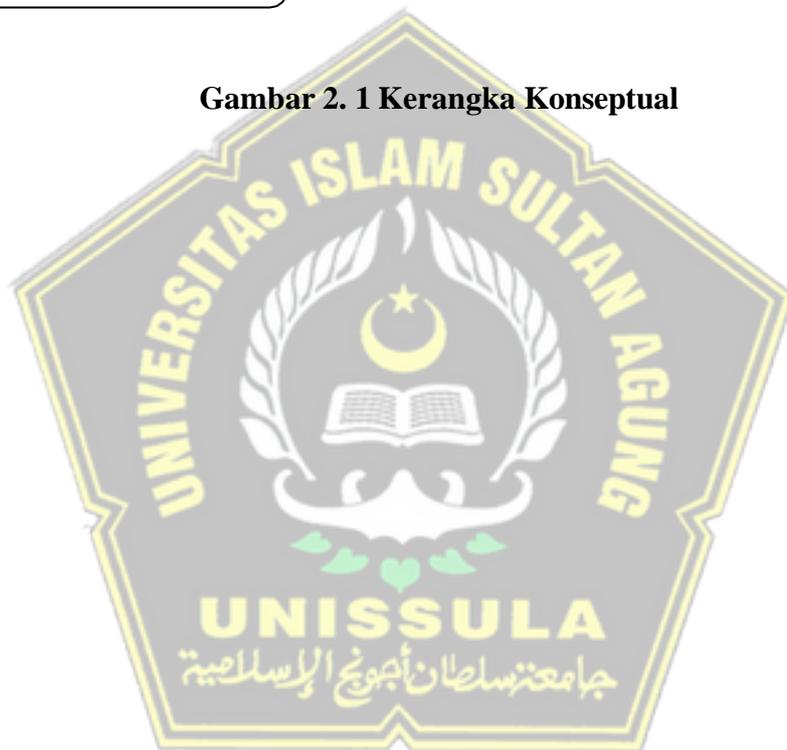
**H3: *Leverage* berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan**

### **2.5. Kerangka Penelitian**

Kerangka pemikiran dalam penelitian ini akan menguji pengaruh pada variabel independen (Kinerja Lingkungan, Ukuran Perusahaan dan *Leverage*) dan variabel dependen Kinerja Keuangan. Mendasarkan dari uraian sebelumnya yaitu terkait penjelasan teori, penjelasan masing – masing variabel penelitian, kajian penelitian terdahulu dan pengembangan hipotesis maka bisa dibuat sebuah model penelitian berikut ini:



Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual



## **BAB III**

### **METODE PENELITIAN**

#### **3.1. Jenis Penelitian**

Jenis penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif. Tujuan dari penelitian kuantitatif adalah untuk menyediakan pemahaman yang lebih jelas tentang fenomena penelitian melalui pengumpulan data yang dapat diukur secara kuantitatif (Ardiansyah, Risnita, dan Jailani 2023). Pendekatan kuantitatif ini dipilih sesuai dengan tujuan penelitian yaitu untuk menganalisis pengaruh kinerja lingkungan, ukuran perusahaan, dan *leverage* terhadap kinerja keuangan. Semua variabel dalam penelitian ini dapat diukur secara kuantitatif dan dinyatakan dalam bentuk angka. Data yang digunakan dalam penelitian ini berasal dari laporan keuangan perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Karena perusahaan yang terdaftar di BEI harus menyampaikan laporan keuangan yang telah diaudit secara berkala, data yang digunakan dari BEI memastikan bahwa informasi keuangan yang diberikan konsisten dan andal.

#### **3.2. Populasi dan Sampel**

Dalam konteks penelitian ini, populasi yang diidentifikasi adalah perusahaan energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode empat tahun, yaitu dari tahun 2019 hingga 2024. Adapun populasi pada penelitian ini adalah semua laporan tahunan pada perusahaan energi yang dipublikasikan Bursa Efek Indonesia (BEI) melalui website <https://www.idx.co.id/id>.

Sampel adalah komponen atau perwakilan dalam populasi penulisan. Dalam penelitian ini, metode pengambilan sampel yang digunakan adalah purposive sampling. Dimana sampel ini dipilih berdasarkan kriteria tertentu yang sesuai dengan tujuan penelitian. Purposive sampling digunakan karena memungkinkan peneliti memilih sampel yang dapat diandalkan dan memenuhi standar penelitian khusus. Adapun kriteria sampel yang telah ditetapkan yaitu :

- a. Perusahaan yang menerbitkan laporan keuangan pada tahun observasi 2019-2024 berturut-turut.
- b. Perusahaan yang berpartisipasi pada PROPER.

Kriteria pertama yaitu perusahaan yang menerbitkan laporan keuangan secara berturut-turut selama periode pengamatan dari tahun 2019 hingga 2024. Kriteria ini dipilih untuk memastikan ketersediaan data keuangan yang lengkap dan berkesinambungan sehingga dapat dilakukan analisis yang komprehensif. Kriteria kedua adalah perusahaan yang berpartisipasi dalam Program Penilaian Peringkat Kinerja Perusahaan (PROPER) yang diselenggarakan oleh Kementerian Lingkungan Hidup dan Kehutanan. Kriteria ini penting karena PROPER memberikan penilaian objektif terhadap kinerja lingkungan perusahaan dan menunjukkan komitmen perusahaan dalam pengelolaan lingkungan. Perusahaan yang memenuhi kedua kriteria tersebut akan dipilih sebagai sampel dalam penelitian ini.

### **3.3. Jenis dan Sumber Data**

Pada penelitian ini data yang digunakan adalah data kuantitatif. Data kuantitatif yaitu data yang dapat dinyatakan dalam bentuk nilai atau angka

numerik. Sedangkan untuk sumber datanya yaitu menggunakan sekunder dimana data yang sudah ada dan dikumpulkan oleh pihak lain. Sumber-sumber data sekunder untuk data kuantitatif yaitu dari Bursa Efek Indonesia (BEI). Dianggap sebagai sumber sekunder yang dapat diandalkan untuk penelitian keuangan dan ekonomi, Bursa Efek Indonesia (BEI) adalah bursa efek resmi di Indonesia yang menyediakan berbagai data kuantitatif terkait pasar modal.

Data ini berupa rasio keuangan dari laporan tahunan perusahaan energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2019–2024. Laporan tahunan ini dapat diakses melalui situs resmi Bursa Efek Indonesia, <https://www.idx.co.id/id>, dan website resmi perusahaan terkait.

### **3.4. Teknik Pengumpulan Data**

Penelitian ini mengumpulkan data melalui dokumentasi penelitian, yang bertujuan untuk mengumpulkan literatur yang relevan dengan penelitian ini. Untuk mendapatkan informasi ini yaitu dengan membaca jurnal, buku, dan penelitian terdahulu, serta laporan tahunan perusahaan. Kemudian metode pengumpulan laporan keuangan tahunan dari situs resmi <https://www.idx.co.id/id> dan situs resmi perusahaan terkait untuk dilakukan analisis lebih lanjut.

### **3.5. Variabel, Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel**

#### **3.5.1. Variabel Penelitian**

Dalam penelitian, terdapat dua variabel penelitian ini yaitu variabel independen dan variabel dependen. Variabel yang mempengaruhi atau menyebabkan variabel dependen berubah atau muncul adalah variabel independen, atau bisa juga dikenal sebagai variabel bebas. Sebaliknya, variabel

dependen, yang juga dikenal sebagai variabel terikat, adalah variabel yang mempengaruhi atau menyebabkan variabel independen berubah atau muncul.

Berikut adalah variabel yang akan digunakan penelitian ini :

1. Kinerja Keuangan (Variabel Dependen)
2. Kinerja Lingkungan (Variabel Independen)
3. Ukuran Perusahaan (Variabel Independen)
4. *Leverage* (Variabel Independen)

### 3.5.2. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel

**Tabel 3. 1 Definisi Operasional dan Pengukuran**

| No. | Variabel   | Definisi Konsep dan Sumber   | Pengukuran   |
|-----|--|--|--|
| 1.  | Kinerja keuangan (diukur menggunakan <i>Return on Assets</i> ) | <i>Return on Assets</i> adalah merupakan rasio profitabilitas yang menunjukkan keuntungan yang diperoleh perusahaan sehubungan dengan keseluruhan sumber daya atau aset yang dimiliki perusahaan (Efria, Baining, dan Orinaldi 2023).  | ROA<br>$= \frac{\text{Laba bersih}}{\text{Total aset}} \times 100\%$   |
| 2.  | Kinerja lingkungan   | Secara khusus program PROPER diciptakan untuk menilai kepedulian perusahaan terhadap lingkungan agar dapat mengurangi dampak negatif kegiatan perusahaan terhadap lingkungan dan meningkatkan kesadaran para pelaku usaha/kegiatan untuk menaati peraturan perundangan lingkungan hidup (Putri, 2022). | PROPER<br>1 = HITAM yang berarti Annual Report sangat buruk.<br>2 = MERAH yang berarti buruk.<br>3 = BIRU yang berarti cukup baik.<br>4 = HIJAU yang berarti cukup baik.<br>5 = GOLD yang berarti sangat baik. |
| 3.  | Ukuran   | Ukuran perusahaan diprosikan   | $Size = \ln(\text{Total aset})$  |

|    |  |  |   |
|----|--|--|---|
|    | perusahaan   | menggunakan Logaritma Natural (Ln) atau dengan total aset yang dimiliki perusahaan untuk menyederhanakan nilai total aset tanpa mengurangi proporsi dari nilai yang sebenarnya (Yuliana dan Sulistyowati 2023).                |   |
| 4. | <i>Leverage</i> (diukur menggunakan <i>Debt to Asset Ratio</i> ) | <i>Debt to Asset Ratio</i> adalah rasio yang melihat perbedaan utang melalui aset perusahaan. DAR digunakan untuk mengukur jumlah aset perusahaan sehingga kreditur dapat memberikan biaya (Hasti, Maryani, dan Makshun 2022). | $\text{DAR} = \frac{\text{Total utang}}{\text{Total aset}}$ |

### 3.6. Teknik Analisis

#### 3.6.1. Analisis Deskriptif

Ada beberapa teknik analisis yang akan digunakan dalam penelitian ini untuk mengkaji pengaruh kinerja lingkungan, ukuran perusahaan, dan *leverage* terhadap kinerja keuangan perusahaan energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2019–2023. Analisis akan dimulai dengan statistik deskriptif yang menunjukkan nilai minimum, maksimum, rata-rata, dan standar deviasi dari masing-masing variabel yang akan diteliti.

#### 3.6.2. Uji Asumsi Klasik

Untuk dapat menunjukkan hubungan yang valid, seseorang harus melakukan uji regresi linear berganda dengan menggunakan asumsi klasik. Uji ini juga berfungsi sebagai pengujian kelayakan model regresi yang akan diuji lebih lanjut. Untuk memastikan bahwa model regresi yang digunakan valid dan dapat

diandalkan, uji asumsi klasik terdiri dari sejumlah langkah yang harus dilakukan.

Jenis uji asumsi klasik yang digunakan adalah sebagai berikut :

a. Uji Normalitas

Uji normalitas dilakukan untuk mengetahui apakah distribusi sebaran data atau variabel normal atau tidak. Jika distribusi normal, maka akan terbentuk satu garis lurus diagonal, dan plot data residual akan dibandingkan dengan garis diagonal. Dalam penelitian ini, analisis Kolmogorov Smirnov digunakan untuk menguji normalitas dalam program SPSS. Nilai uji Kolmogorov-Smirnov  $>0,05$  dianggap sebagai data terdistribusi normal, dan jika nilai signifikan uji Kolmogorov-Smirnov  $<0,05$  dinyatakan sebagai data tidak terdistribusi dengan normal.

b. Uji Multikolinieritas

Uji multikolinieritas digunakan untuk menunjukkan apakah ada korelasi antara variabel bebas (independen) yang digunakan dalam penelitian ini. Apabila didalam model regresi tidak terdapat korelasi sesama variabel bebas maka bisa dikatakan model regresi yang baik. Berikut cara yang digunakan dalam penelitian ini untuk melakukan pengujian ini, yaitu Nilai Tolerance dan Variance Inflation Factor (VIF). Dalam penelitian ini, untuk mendeteksi adanya multikolinieritas yaitu dapat dilihat dari nilai tolerance dan varian inflation factor (VIF) sebagai tolak ukur. Apabila nilai tolerance  $\leq 0,1$  dan nilai VIF  $10 \geq$  maka penelitian tersebut dapat dikatakan multikolinieritas, sebaliknya jika nilai tolerance  $\geq 0,1$  dan nilai VIF  $\leq 10$  maka dapat disimpulkan penelitian tersebut tidak terdapat multikolinieritas.

c. Uji Heteroskedastisitas

Uji heteroskedastisitas dilakukan untuk menentukan apakah ada hubungan antara penyimpangan varian dari nilai residual dari satu pengamatan pada model regresi ke pengamatan lainnya. Selama heteroskedastisitas tidak terjadi, model regresi dapat dianggap valid. Dalam penelitian ini, uji heteroskedastisitas menggunakan uji glejser. Uji ini menentukan apakah sebuah model regresi menunjukkan heteroskedastisitas dengan menggunakan regresi absolut residual.

Dasar pengambilan keputusan dengan uji glejser adalah:

1. Jika nilai signifikansi  $> 0,05$ , maka tidak terjadi heteroskedastisitas.
2. Jika nilai signifikansi  $< 0,05$ , maka terjadi heteroskedastisitas.

d. Uji Autokolerasi

Salah satu uji asumsi paling umum dalam analisis regresi adalah uji autokorelasi, yang bertujuan untuk menentukan apakah ada korelasi antara kesalahan pengganggu pada periode  $t$  dan kesalahan pengganggu pada periode  $t-1$  dalam model regresi linear. Model regresi yang baik yaitu yang bebas dari autokorelasi. Autokorelasi adalah masalah yang muncul ketika ada korelasi. Autokorelasi terjadi ketika observasi yang berurutan sepanjang waktu berhubungan satu sama lain. Untuk melihat ada atau tidaknya masalah autokorelasi dapat dilakukan dengan uji statistik melalui uji Durbin-Watson (DW test). Dasar pengambilan keputusan dalam uji Autokorelasi melalui uji Durbin-Watson (DW test) adalah sebagai berikut:

1. Jika  $d$  (durbin-watson) lebih kecil dari  $dL$  atau lebih besar dari  $(4-dL)$  maka hipotesis nol ditolak yang artinya terdapat adanya autokorelasi.

2. Jika  $d$  (durbin-watson) terletak antara  $du$  dan  $(4-du)$  maka hipotesis nol diterima yang artinya tidak ada autokorelasi.
3. Jika  $d$  (durbin-watson) terletak antara  $dL$  dan  $du$  atau diantara  $(4-dL)$  dan  $(4-du)$  maka tidak menghasilkan kesimpulan yang pasti.

### 3.6.3. Model Regresi Linier Berganda

Model analisis data pada penelitian ini yaitu menganalisis regresi linier berganda yang digunakan untuk membuktikan hipotesis yang dirumuskan. Metode regresi linear berganda melibatkan lebih dari satu variabel bebas atau independen. Tujuan dilakukannya regresi linier berganda yaitu untuk mengukur pengaruh pada variabel independen terhadap variabel dependen. Analisis linier berganda pada penelitian ini digunakan untuk mengatur pengaruh kinerja lingkungan, ukuran perusahaan dan *leverage* terhadap kinerja keuangan. Persamaan regresinya yaitu sebagai berikut :

$$Y = \alpha + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3 + e$$

Keterangan :

$Y$  = Kinerja Keuangan

$\alpha$  = Konstanta

$\beta_1 X_1$  = Koefisien Regresi Variabel Kinerja Lingkungan ( $X_1$ )

$\beta_2 X_2$  = Koefisien Regresi Variabel Ukuran Perusahaan ( $X_2$ )

$\beta_3 X_3$  = Koefisien Regresi Variabel *Leverage* ( $X_3$ )

$e$  = Error (Kesalahan Pengganggu)

#### 3.6.4. Koefisien Determinasi ( $R^2$ )

Koefisien determinasi ( $R^2$ ) adalah ukuran statistik yang digunakan dalam analisis regresi untuk menilai seberapa baik model regresi menjelaskan variabilitas dalam data.  $R^2$  adalah alat statistik yang sangat berguna dalam analisis regresi. Tujuan utama dari  $R^2$  ini yaitu untuk mengukur seberapa baik sebuah model regresi dapat menjelaskan variasi dalam data yang diamati. Nilai  $R^2$  selalu berada antara 0 dan 1.  $R^2$  mendekati 1 artinya model tersebut sangat baik dalam menjelaskan variasi data. Begitu juga sebaliknya, jika  $R^2$  mendekati 0, maka model tersebut kurang efektif dalam menjelaskan variasi data.

#### 3.6.5. Uji Simultan (Uji F)

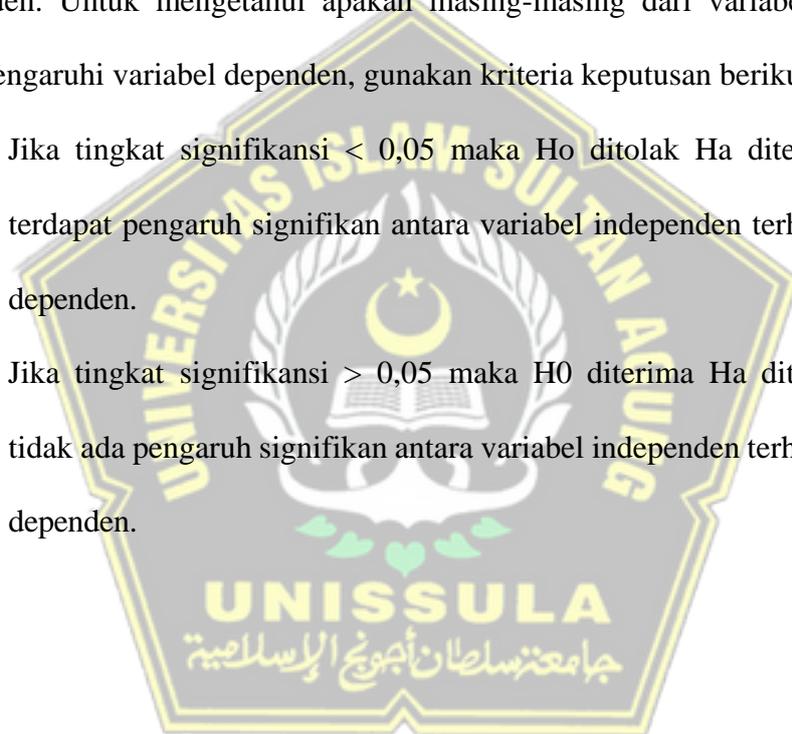
Uji simultan atau sering disebut uji F yaitu alat statistik yang sangat penting dalam analisis regresi linier berganda yang tujuannya untuk menguji signifikansi pengaruh pada semua variabel independen secara bersamaan terhadap variabel dependen. Uji F dilakukan untuk mengevaluasi kesesuaian model regresi untuk digunakan dalam penelitian. Berikut ini adalah kriteria yang digunakan untuk mengevaluasi kelayakan model regresi :

- a. Jika tingkat signifikansi  $> 0,05$  maka  $H_0$  diterima dan  $H_a$  ditolak. Ini menunjukkan bahwa secara simultan variabel independen tidak berpengaruh terhadap variabel dependen.
- b. Jika tingkat signifikansi  $< 0,05$  maka  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima. Ini menunjukkan bahwa secara simultan variabel independen berpengaruh secara simultan terhadap variabel dependen.

### 3.6.6. Uji Parsial (Uji t (test))

Uji parsial, juga dikenal sebagai uji t, adalah teknik statistik yang digunakan dalam analisis regresi untuk mengevaluasi signifikansi pengaruh satu variabel independen terhadap variabel dependen. Ini merupakan bagian penting dari analisis statistik, terutama untuk regresi linear. Tujuannya yaitu untuk menentukan apakah ada hubungan yang signifikan antara variabel independen dan dependen. Untuk mengetahui apakah masing-masing dari variabel independen mempengaruhi variabel dependen, gunakan kriteria keputusan berikut :

- a. Jika tingkat signifikansi  $< 0,05$  maka  $H_0$  ditolak  $H_a$  diterima. Artinya terdapat pengaruh signifikan antara variabel independen terhadap variabel dependen.
- b. Jika tingkat signifikansi  $> 0,05$  maka  $H_0$  diterima  $H_a$  ditolak. Artinya tidak ada pengaruh signifikan antara variabel independen terhadap variabel dependen.



## BAB IV

### HASIL DAN PEMBAHASAN

#### 4.1 Deskripsi Sampel

Sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan – perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode enam tahun, yaitu dari tahun 2019 hingga 2024. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling*, yakni teknik penentuan sampel secara sengaja dengan menetapkan criteria tertentu yang relevan dengan tujuan penelitian. Adapun kriteria yang digunakan mencakup: (1) perusahaan yang termasuk dalam sektor energi menurut klasifikasi BEI; (2) perusahaan yang secara konsisten terdaftar dan aktif di BEI selama periode penelitian; (3) perusahaan yang menerbitkan laporan tahunan (annual report) dan laporan keuangan yang lengkap untuk setiap tahun dari 2019 hingga 2024; (4) perusahaan yang tidak mengalami delisting atau suspense selama periode pengamatan; dan (5) perusahaan yang memiliki data yang relevan dan dapat diukur terkait dengan variabel – variabel penelitian, seperti inovasi pemasaran digital, kapabilitas pemasaran, ukuran perusahaan, dan kinerja perusahaan. Berdasarkan penerapan criteria tersebut, dari sekitar 80 perusahaan energi yang terdaftar di BEI, dilakukan seleksi dan ditemukan 27 perusahaan yang memenuhi seluruh kriteria dan memiliki kelengkapan data selama enam tahun penuh, sehingga diperoleh total 162 unit observasi (27 perusahaan × 6 tahun) yang menjadi dasar dalam analisis data penelitian ini. Berdasarkan kriteria yang telah ditetapkan, sebanyak 19 perusahaan energi telah

dipilih sebagai sampel dalam penelitian ini. Berikut adalah hasil dari pemilihan sampel yang ditampilkan dalam tabel berikut:

**Tabel 4. 1 Distribusi Sampel**

| No  | Kriteria Seleksi Sampel  | Jumlah Perusahaan    |
|---|--|----------------------|
| 1   | Total perusahaan energi yang terdaftar di BEI periode 2019-2024  | 77 Perusahaan        |
| 2   | Perusahaan energi yang tidak mempublikasikan laporan keuangan yang telah diaudit selama 6 tahun berturut-turut (2019-2024) | 25 Perusahaan        |
| 3   | Perusahaan energi yang tidak mempublikasikan laporan keberlanjutan selama 6 tahun berturut-turut (2019-2024)               | 20 Perusahaan        |
| 4   | Perusahaan energi yang laporan keuangannya tidak menggunakan mata uang Rupiah sebagai mata uang pelaporan                  | 8 Perusahaan         |
| 5   | Perusahaan energi yang memperoleh laba negatif selama periode penelitian   | 5 Perusahaan         |
| <b>Total Sampel Terpilih</b>                |  | <b>19 Perusahaan</b> |
| <b>Total Sampel selama 6 Tahun (19 x 6)</b> |  | <b>114 Observasi</b> |

Berdasarkan data yang ada, terdapat 77 perusahaan energi yang terdaftar di BEI selama periode 6 tahun, yaitu 2019-2024. Dari jumlah tersebut, sebanyak 19 perusahaan memenuhi kriteria sebagai sampel penelitian. Distribusi pengambilan sampel dalam penelitian ini menghasilkan total 114 observasi, dengan periode pengamatan selama 6 tahun berturut-turut.

Hasil seleksi sampel ini didasarkan pada beberapa kriteria tertentu. Pertama, perusahaan yang mempublikasikan laporan keuangan tahunan yang telah diaudit selama 6 tahun berturut - turut, yaitu sebanyak 52 perusahaan, sementara 25 perusahaan tidak mempublikasikan laporan keuangan yang telah diaudit.

Selanjutnya, perusahaan yang telah mempublikasikan laporan keberlanjutan selama 6 tahun berturut-turut berjumlah 57 perusahaan, sedangkan 20 perusahaan tidak mempublikasikan laporan keberlanjutan.

Berdasarkan kriteria periode pelaporan keuangan, sebanyak 69 perusahaan menggunakan mata uang Rupiah sebagai mata uang pelaporan, sementara 8 perusahaan tidak menggunakan mata uang Rupiah. Kriteria terakhir berkaitan dengan laba perusahaan. Dari total perusahaan yang disaring, sebanyak 72 perusahaan tidak memperoleh laba negatif, sedangkan 5 perusahaan mengalami laba negatif selama periode penelitian. Dengan mempertimbangkan seluruh kriteria di atas, jumlah akhir sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah 19 perusahaan energi, dengan total 114 observasi selama periode 2019-2024.

#### **4.2 Analisis Statistik Deskriptif**

Analisis statistik deskriptif digunakan untuk memberikan gambaran umum mengenai data yang digunakan dalam penelitian ini. Statistik deskriptif meliputi nilai rata-rata (mean), nilai minimum (min), nilai maksimum (max), dan standar deviasi (std. deviation) dari variabel-variabel yang digunakan dalam penelitian ini, yaitu kinerja lingkungan, ukuran perusahaan, leverage, dan kinerja keuangan pada perusahaan energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2019-2024.

Berikut adalah hasil dari analisis statistik deskriptif yang diperoleh dari data penelitian:

**Tabel 4. 2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif**

| Descriptive Statistics |     |         |         |         |               |
|------------------------|-----|---------|---------|---------|---------------|
|                        | N   | Minimum | Maximum | Mean    | Std.Deviation |
| Kinerja Lingkungan     | 114 | 3       | 4       | 3.49    | .502          |
| Ukuran_Perusahaan      | 114 | 23.04   | 27.97   | 25.6446 | 1.39601       |
| Leverage               | 114 | .03     | 1.91    | .7145   | .42134        |
| Kinerja_Keuangan       | 114 | 3.22    | 9.00    | 5.9354  | 1.77726       |
| ValidN (listwise)      | 114 |         |         |         |               |

Sumber: Data yang Diolah, 2025

Berdasarkan Tabel 4.2 di atas, kesimpulan yang dapat diambil adalah sebagai berikut:

1. Kinerja Lingkungan menunjukkan nilai terendah sebesar 3 dan nilai tertinggi sebesar 4 dengan rata-rata 3.49 serta standar deviasi 0.502. Nilai standar deviasi yang lebih kecil dibandingkan dengan rata-rata menunjukkan bahwa data kinerja lingkungan memiliki variasi yang rendah, yang berarti nilai-nilai data cenderung berkumpul di sekitar rata-rata dan tidak menyebar terlalu jauh.
2. Ukuran Perusahaan memiliki nilai minimum 23.04 dan nilai maksimum 27.97, dengan rata-rata 25.6446 serta standar deviasi 1.39601. Nilai standar deviasi yang lebih kecil dibandingkan dengan rata-rata menunjukkan bahwa data ukuran perusahaan memiliki distribusi yang merata dan tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara perusahaan satu dengan lainnya.
3. Leverage memiliki nilai minimum 0.03 dan nilai maksimum 1.91, dengan rata-rata 0.7145 serta standar deviasi 0.42134. Nilai standar deviasi yang relatif besar dibandingkan dengan rata-rata menunjukkan bahwa terdapat

variasi yang cukup tinggi dalam tingkat leverage antar perusahaan energi yang menjadi sampel penelitian ini.

4. Kinerja Keuangan memiliki nilai minimum 3.22 dan nilai maksimum 9.00, dengan rata-rata 5.9354 serta standar deviasi 1.77726. Nilai standar deviasi yang lebih kecil dibandingkan dengan rata-rata menunjukkan bahwa data kinerja keuangan perusahaan cenderung tersebar secara merata tanpa adanya kesenjangan yang besar antara nilai terendah dan tertinggi.

Secara keseluruhan, hasil statistik deskriptif ini memberikan gambaran awal mengenai distribusi data dalam penelitian, yang mencerminkan bagaimana variabel-variabel yang diteliti memiliki penyebaran nilai yang relatif stabil dan terkendali.

#### 4.3 Uji Asumsi Klasik

Pengujian asumsi klasik bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi dapat digunakan atau tidak. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder, oleh karena itu dalam menentukan ketepatan model perlu dilakukan pengujian asumsi klasik. Uji asumsi klasik terdiri atas uji normalitas, uji autokorelasi, uji multikolinieritas dan uji heterokedastisitas.

**Tabel 4. 3 Rekapitulasi Hasil Uji Asumsi Klasik dan Analisis Regresi Linier Berganda**

| Jenis Uji         | Indikator                       | Hasil Uji                              |
|-------------------|---------------------------------|--|
| Uji Asumsi Klasik |                                 |  |
| Normalitas        | Kolmogorov-Smirnov              | Sig. 0.058 (Data terdistribusi normal) |
|                   | N                               | 114                                    |
|                   | Mean / Std. Dev. Unstandardized | 0.0000000 / 1.76346326                 |

|                                    | Residual                   |   |
|------------------------------------|----------------------------|---|
| Autokorelasi                       | Durbin-Watson              | 1.886 (Tidak terjadi autokorelasi)                        |
| Heteroskedastisitas (Glejser)      | Sig. Kinerja Lingkungan    | 0.350 (Tidak terdapat heteroskedastisitas)                |
|                                    | Sig. Ukuran Perusahaan     | 0.670 (Tidak terdapat heteroskedastisitas)                |
|                                    | Sig. Leverage              | 0.497 (Tidak terdapat heteroskedastisitas)                |
| Multikolinearitas                  | Tolerance (semua variabel) | > 0.10 (0.993 - 0.997) (Tidak ada multikolinearitas)      |
|                                    | VIF (semuavariabel)        | < 10 (1.003 - 1.007) (Tidak ada multikolinearitas)        |
| <b>Uji Regresi Linear Berganda</b> |                            |   |
| Kinerja Lingkungan                 | B / Sig.                   | 0.174 / 0.048 (Signifikan positif)                        |
| Ukuran Perusahaan                  | B / Sig.                   | 0.134 / 0.027 (Signifikan positif)                        |
| Leverage                           | B / Sig.                   | 0.142 / 0.724 (Tidak signifikan)                          |
| R Square / Adjusted R Square       |                            | 0.390 / 0.388   |
| Std. Error of Estimate             |                            | 178.735   |
| <b>Uji Signifikansi Model</b>      |                            |   |
| Uji F (Signifikansi Model)         | F / Sig.                   | 15.576 / 0.032 (Model regresi signifikan secara simultan) |
| <b>Uji Hipotesis (Parsial)</b>     |                            |   |
| Kinerja Lingkungan                 | Sig.                       | 0.048 (Signifikan)  |
| Ukuran Perusahaan                  | Sig.                       | 0.027 (Signifikan)  |
| Leverage                           | Sig.                       | 0.724 (Tidak signifikan)                                  |

#### 4.3.1 Uji Normalitas

Uji normalitas digunakan untuk mengetahui apakah suatu data berdistribusi normal atau tidak. Untuk mengetahui data normal atau tidak salah satunya dengan uji statistik non parametric *Kolmogorov Smirnov Test* (K-S). Uji (K-S) dilakukan dengan membuat hipotesis:

Ho : Data residual berdistribusi normal

Ha : Data residual tidak berdistribusi normal

Jika nilai probabilitas  $> 0,05$ , maka Ho diterima, dan jika nilai probabilitas  $< 0,05$ , maka Ho ditolak. Berikut hasilnya pada tabel 4.4:

**Tabel 4. 4 Hasil Uji Normalitas**

| <b>One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test</b> |                |                         |
|---|----------------|-------------------------|
|   |                | Unstandardized Residual |
| N   |                | 114                     |
| Normal Parameters <sup>a,b</sup>          | Mean           | .0000000                |
|   | Std. Deviation | 1.76346326              |
| Most Extreme Differences                  | Absolute       | .094                    |
|   | Positive       | .094                    |
|   | Negative       | -.084                   |
| Test Statistic                            |                | .094                    |
| Asymp. Sig. (2-tailed)                    |                | .058 <sup>c</sup>       |
| a. Test distribution is Normal.           |                |                         |
| b. Calculated from data.                  |                |                         |
| c. Lilliefors Significance Correction.    |                |                         |

Sumber: Data yang Diolah, 2025

Dari hasil uji normalitas yang tercantum dalam Tabel 4.4, dapat diperoleh informasi bahwa nilai signifikansi probabilitas adalah 0,058. Angka ini lebih besar daripada nilai tingkat signifikansi yang ditetapkan sebesar 0,05 (5%). Oleh karena itu, hipotesis nol (Ho) diterima. Kesimpulan yang dapat diambil dari hal ini adalah bahwa nilai residual didistribusikan secara normal, mengindikasikan bahwa data residual mengikuti pola distribusi normal.

#### **4.3.2 Uji Autokorelasi**

Pengujian autokorelasi bertujuan untuk mengetahui apakah dalam suatu model regresi linier ada korelasi antara kesalahan pengganggu pada periode  $t$  dengan  $t-1$  kesalahan sebelumnya. Pengujian asumsi autokorelasi dilakukan

menggunakan uji *Durbin Watson* (DW). Kriteria pengujian menyatakan apabila nilai uji durbin watson (DW) terletak antara  $d_u$  dan  $(4-d_u)$  maka hipotesis nol diterima yang berarti tidak adanya autokorelasi dapat dilihat melalui tabel berikut:

**Tabel 4. 5 Hasil Uji Autokorelasi**

| Model Summary <sup>b</sup>   |                   |          |                   |                            |               |
|--|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|---------------|
| Model  | R                 | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate | Durbin-Watson |
| 1  | .124 <sup>a</sup> | .015     | -.011             | 1.78735                    | 1.886         |
| a. Predictors: (Constant), Leverage, Ukuran_Perusahaan, Kinerja_Lingkungan |                   |          |                   |                            |               |
| b. Dependent Variabel: Kinerja_Keuangan                                    |                   |          |                   |                            |               |

Sumber: Data yang Diolah, 2025

Berdasarkan hasil Uji Durbin-Watson (DW) yang ditampilkan dalam Tabel 4.4, nilai Durbin-Watson sebesar 1.886. Untuk menentukan apakah terdapat autokorelasi, nilai ini dibandingkan dengan nilai kritis  $d_u$  dan  $(4-d_u)$  yang terdapat dalam tabel Durbin-Watson sesuai dengan jumlah sampel ( $n = 114$ ) dan jumlah variabel independen ( $k = 3$ ).

Kriteria pengambilan keputusan dalam uji Durbin-Watson adalah sebagai berikut:

1. Jika  $DW < d_l \rightarrow$  terdapat autokorelasi positif.
2. Jika  $DW > (4 - d_l) \rightarrow$  terdapat autokorelasi negatif.
3. Jika  $d_u \leq DW \leq (4 - d_u) \rightarrow$  tidak terdapat autokorelasi.
4. Jika  $d_l \leq DW \leq d_u$  atau  $(4 - d_u) \leq DW \leq (4 - d_l) \rightarrow$  tidak dapat disimpulkan secara pasti.

Karena nilai  $DW = 1.886$  berada di antara  $d_u$  dan  $(4-d_u)$ , maka hipotesis nol diterima, yang berarti tidak terdapat autokorelasi dalam model regresi. Dengan

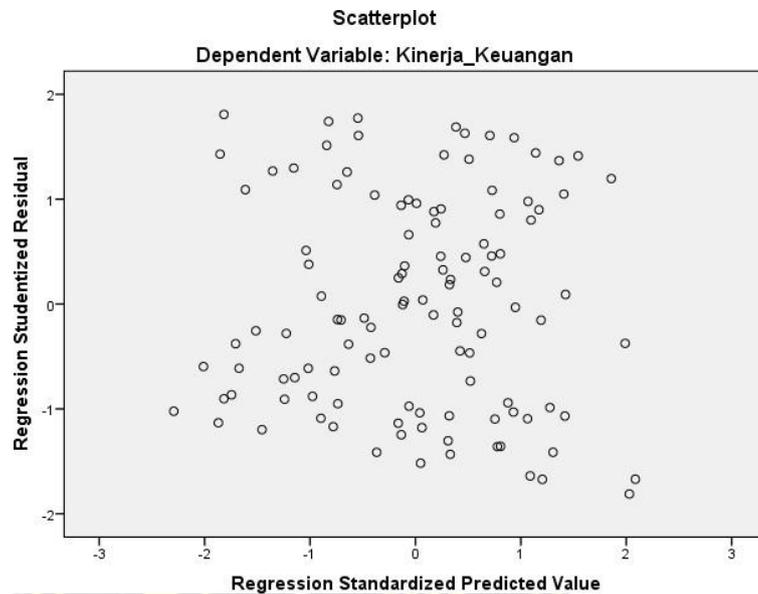
demikian, model regresi ini memenuhi asumsi autokorelasi dan dapat digunakan untuk analisis lebih lanjut.

#### 4.3.3 Uji Heteroskedastisitas

Metode yang digunakan untuk mendeteksi heteroskedastisitas adalah menggunakan grafik plot diantaranya nilai terikat (ZPRED) dengan residunya (SRESID). Untuk mendeteksi ada tidaknya heteroskedastisitas yaitu dengan melihat ada tidaknya pola tertentu yang teratur pada grafik scatterplot antara SRESID dengan ZPRED, dimana sumbu Y adalah yang sudah diprediksi sedangkan sumbu X adalah residunya. Jika ada pola tertentu maka menunjukkan terjadinya heteroskedastisitas, sebaliknya jika tidak ada pola tertentu maka tidak terjadi heteroskedastisitas. Hasil grafik scatterplot akan dilihat dengan uji Glejser dengan melihat tingkat signifikasinya. Oleh karena itu, dasar pengambilan keputusan yang diambil adalah sebagai berikut:

1. Jika nilai signifikan  $> 0,05$  maka tidak ada gejala heteroskedastisitas.
2. Jika nilai signifikan  $< 0,05$  maka terjadi gejala heteroskedastisitas.

**Gambar 4. 1 Hasil Uji Heteroskedastisitas Scatterplot**



Diperoleh data menyebar secara acak. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa residual memiliki ragam yang homogen, sehingga asumsi heteroskedastisitas dinyatakan terpenuhi.

**Tabel 4. 6 Hasil Uji Heteroskedastisitas Glejser**

| Coefficients <sup>a</sup> |                    |                             |            |                           |      |      |
|---------------------------|--------------------|-----------------------------|------------|---------------------------|------|------|
| Model                     |                    | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t    | Sig. |
|                           |                    | B                           | Std. Error | Beta                      |      |      |
| 1                         | (Constant)         | .202                        | 1.635      |                           | .124 | .902 |
|                           | Kinerja_Lingkungan | .158                        | .168       | .089                      | .938 | .350 |
|                           | Ukuran_Perusahaan  | .026                        | .060       | .041                      | .428 | .670 |
|                           | Leverage           | .137                        | .201       | .065                      | .681 | .497 |

a. Dependent Variable: ABS\_RES

Sumber: Data yang Diolah, 2025

Berdasarkan hasil Uji Heteroskedastisitas menggunakan metode Glejser yang ditampilkan dalam Tabel 4.6, dapat diketahui bahwa nilai signifikansi dari masing-masing variabel lebih dari 0,05, yaitu kinerja lingkungan sebesar 0,350, ukuran perusahaan sebesar 0,670, dan leverage sebesar 0,497. Karena semua nilai

signifikansi lebih besar dari 0,05, maka dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat gejala heteroskedastisitas dalam model regresi ini. Dengan demikian, model regresi memenuhi asumsi homoskedastisitas dan dapat digunakan untuk analisis lebih lanjut.

#### 4.3.4 Uji Multikolinearitas

Pengujian multikolinearitas bertujuan untuk menguji apakah model regresi yang ditemukan terdapat adanya korelasi antar variabel bebas (independen). Model regresi yang baik yaitu tidak terjadi korelasi diantara variabel independen. Jika hasil menunjukkan nilai variance inflation factor (VIF)  $\geq 10$  berarti ada multikolinearitas, sebaliknya jika nilai VIF  $\leq 10$  berarti tidak ada multikolinearitas.

**Tabel 4. 7 Hasil Uji Multikolinearitas**

| Coefficients <sup>a</sup> |                             |            |                           |      |       |                         |      |       |
|---------------------------|-----------------------------|------------|---------------------------|------|-------|-------------------------|------|-------|
| Model                     | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t    | Sig.  | Collinearity Statistics |      |       |
|                           | B                           | Std. Error | Beta                      |      |       | Tolerance               | VIF  |       |
| 1                         | (Constant)                  | 1.783      | 3.261                     |      | .547  |                         |      |       |
|                           | Kinerja_Lingkungan          | .174       | .336                      | .049 | .519  | .605                    | .993 | 1.007 |
|                           | Ukuran_Perusahaan           | .134       | .121                      | .105 | 1.113 | .268                    | .997 | 1.003 |
|                           | Leverage                    | .142       | .400                      | .034 | .355  | .724                    | .996 | 1.004 |

a. Dependent Variable: Kinerja\_Keuangan

Sumber: Data yang Diolah, 2025

Berdasarkan hasil pada tabel di atas, dapat diketahui semua variabel independen menghasilkan nilai VIF yang lebih kecil dari 10 dan nilai tolerance lebih besar dari 0.1. Dengan demikian analisis regresi pada penelitian ini dinyatakan tidak mengandung gejala multikolinier.

#### 4.4 Model Regresi Berganda

Uji regresi linier berganda dilakukan jika dalam penelitian terdapat dua atau lebih variabel independen, untuk melihat pengaruh hubungan antara variabel dependen terhadap variabel independennya digunakan metode analisis regresi linier berganda. Hasil dari analisis regresi adalah berupa koefisien untuk masing-masing variabel independen. Persamaan regresi linier berganda dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

$$KK = \alpha + n_1n_1 + n_2n_2 + n_3n_3 + e$$

Hasil analisis regresi linear berganda dapat dilihat pada tabel dibawah ini:

**Tabel 4. 8 Hasil Uji Regresi Linear Berganda**

| Coefficients <sup>a</sup> |                    |                             |            |                           |       |      |
|---------------------------|--------------------|-----------------------------|------------|---------------------------|-------|------|
| Model                     |                    | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t     | Sig. |
|                           |                    | B                           | Std. Error | Beta                      |       |      |
| 1                         | (Constant)         | 1.783                       | 3.261      |                           | .547  | .586 |
|                           | Kinerja_Lingkungan | .174                        | .336       | .049                      | 2.519 | .048 |
|                           | Ukuran_Perusahaan  | .134                        | .121       | .105                      | 2.113 | .027 |
|                           | Leverage           | .142                        | .400       | .034                      | .355  | .724 |

a. Dependent Variable: Kinerja\_Keuangan

Sumber: Data yang Diolah, 2025

Diperoleh persamaan regresi sebagai berikut:

$$Y = 1,783 + 0,174 X_1 + 0,134 X_2 + 0,142 X_3 + \epsilon$$

Interpretasi hasil regresi ini menunjukkan bahwa:

1. Konstanta (1,783) menunjukkan bahwa jika semua variabel independen (kinerja lingkungan, ukuran perusahaan, dan leverage) bernilai nol, maka nilai kinerja keuangan perusahaan secara teori adalah 1,783.

2. Koefisien Kinerja Lingkungan (0,174) menunjukkan bahwa setiap peningkatan satu satuan dalam kinerja lingkungan akan meningkatkan kinerja keuangan sebesar 0,174 satuan, dengan asumsi variabel lain tetap konstan. Nilai signifikansi (Sig. = 0,048) menunjukkan bahwa pengaruh variabel ini signifikan pada tingkat signifikansi 5% ( $p < 0,05$ ), sehingga kinerja lingkungan memiliki hubungan yang signifikan terhadap kinerja keuangan.
3. Koefisien Ukuran Perusahaan (0,134) menunjukkan bahwa setiap peningkatan satu satuan dalam ukuran perusahaan akan meningkatkan kinerja keuangan sebesar 0,134 satuan, dengan asumsi variabel lain tetap konstan. Nilai signifikansi (Sig. = 0,027) juga menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh secara signifikan terhadap kinerja keuangan pada tingkat signifikansi 5%.
4. Koefisien Leverage (0,142) menunjukkan bahwa setiap peningkatan satu satuan dalam leverage akan meningkatkan kinerja keuangan sebesar 0,142 satuan, namun nilai signifikansi (Sig. = 0,724) jauh di atas 0,05, sehingga leverage tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap kinerja keuangan dalam model ini.
5. Nilai t-statistik untuk kinerja lingkungan (2,519) dan ukuran perusahaan (2,113) lebih besar dari 2, yang mengindikasikan pengaruh yang cukup kuat terhadap kinerja keuangan. Namun, nilai t untuk leverage (0,355) sangat rendah, menunjukkan bahwa variabel ini tidak memberikan kontribusi yang signifikan dalam model.

Secara keseluruhan, hasil regresi ini menunjukkan bahwa kinerja lingkungan dan ukuran perusahaan memiliki pengaruh yang signifikan terhadap kinerja keuangan, sementara leverage tidak berpengaruh secara signifikan.

#### 4.5 Koefisien Determinasi

Uji  $R^2$  merupakan koefisien yang menjelaskan seberapa besar variabel dependen dapat dijelaskan oleh variabel independen secara bersama-sama. Semakin besar nilai menunjukkan bahwa semakin baik dapat menjelaskan variabel dependen. Nilai yang mendekati satu berarti variabel-variabel independen memberikan hampir semua informasi yang di butuhkan untuk memprediksi variabel-variabel dependen (Ghozali, 2018). Berikut hasil uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) dalam penelitian ini:

**Tabel 4. 9 Hasil Uji Koefisien Determinasi**

| Model Summary  |                   |        |                   |                            |
|--|-------------------|--------|-------------------|----------------------------|
| Model  | R                 | Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate |
| 1  | .624 <sup>a</sup> | .390   | .388              | 1.78735                    |
| a. Predictors: (Constant), Leverage, Ukuran_Perusahaan, Kinerja_Lingkungan |                   |        |                   |                            |

Sumber: Data yang Diolah, 2025

Tabel 4.9 di atas menunjukkan hasil uji koefisien determinasi untuk variabel kinerja lingkungan, ukuran perusahaan, dan leverage terhadap kinerja keuangan. Dari tabel diperoleh nilai Adjusted R Square sebesar 0,388, yang berarti bahwa ketiga variabel independen (kinerja lingkungan, ukuran perusahaan, dan leverage) mampu menjelaskan 38,8% variasi dalam kinerja keuangan. Sedangkan sisanya 61,2% dijelaskan oleh variabel lain di luar model

penelitian ini. Selain itu, nilai R Square sebesar 0,390 menunjukkan bahwa hubungan antara variabel independen dengan variabel dependen dalam model ini tergolong sedang, dengan standar error sebesar 1,78735, yang menunjukkan seberapa besar penyimpangan hasil prediksi model terhadap data aktual.

#### 4.6 Uji F

Uji F digunakan untuk menguji apakah variabel independen secara bersama-sama berpengaruh terhadap kinerja keuangan dengan kriteria penilaian sebagai berikut:

1. Apabila nilai sig < 0,05 maka variabel independen berpengaruh terhadap variabel dependen. Apabila nilai sig > 0,05 maka variabel independen tidak berpengaruh terhadap variabel dependen.
2.  $H_a$  diterima apabila  $F_{hitung} > F_{tabel}$ ,  $H_0$  ditolak apabila  $F_{hitung} < F_{tabel}$ .

**Tabel 4. 10 Hasil Uji F**

| ANOVA <sup>a</sup>   |            |                |     |             |        |                   |
|--|------------|----------------|-----|-------------|--------|-------------------|
|  | Model      | Sum of Squares | df  | Mean Square | F      | Sig.              |
| 1  | Regression | 5.519          | 3   | 1.840       | 15.576 | .032 <sup>b</sup> |
|  | Residual   | 351.408        | 110 | 3.195       |        |                   |
|  | Total      | 356.927        | 113 |             |        |                   |
| a. Dependent Variable: Kinerja_Keuangan                                    |            |                |     |             |        |                   |
| b. Predictors: (Constant), Leverage, Ukuran_Perusahaan, Kinerja_Lingkungan |            |                |     |             |        |                   |

Sumber: Data yang Diolah, 2025

Berdasarkan hasil Uji F yang ditampilkan dalam Tabel 4.10, diperoleh nilai F sebesar 15.576 dengan signifikansi sebesar 0.032. Karena nilai signifikansi lebih kecil dari 0.05, maka dapat disimpulkan bahwa model regresi yang digunakan dalam penelitian ini secara simultan berpengaruh signifikan terhadap

variabel kinerja keuangan. Artinya, variabel leverage, ukuran perusahaan, dan kinerja lingkungan secara bersama-sama memiliki pengaruh yang signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan manufaktur yang menjadi sampel dalam penelitian ini.

#### 4.7 Uji t

Uji hipotesis penelitian ini berdasarkan hasil analisis regresi berganda dengan hasil sebagai berikut:

**Tabel 4. 11 Hasil Uji Hipotesis**

| Coefficients <sup>a</sup> |                    |                             |            |                           |       |      |
|---------------------------|--------------------|-----------------------------|------------|---------------------------|-------|------|
| Model                     |                    | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t     | Sig. |
|                           |                    | B                           | Std. Error | Beta                      |       |      |
| 1                         | (Constant)         | 1.783                       | 3.261      |                           | .547  | .586 |
|                           | Kinerja_Lingkungan | .174                        | .336       | .049                      | 2.519 | .048 |
|                           | Ukuran_Perusahaan  | .134                        | .121       | .105                      | 2.113 | .027 |
|                           | Leverage           | .142                        | .400       | .034                      | .355  | .724 |

a. Dependent Variable: Kinerja\_Keuangan

Sumber: Data yang Diolah, 2025

Berdasarkan tabel Coefficients, uji hipotesis dilakukan dengan melihat nilai Sig. (signifikansi) untuk masing-masing variabel independen. Jika nilai Sig. < 0,05, maka hipotesis diterima (variabel berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen), sedangkan jika Sig. > 0,05, maka hipotesis ditolak (variabel tidak berpengaruh signifikan). Dari ketiga variabel independen yang diuji, yaitu kinerja lingkungan, ukuran perusahaan, dan leverage, hanya dua variabel yang terbukti berpengaruh secara signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan. Hal ini dibuktikan dengan nilai signifikansi (Sig.) kinerja lingkungan sebesar 0,048 dan ukuran perusahaan sebesar 0,027, yang keduanya lebih kecil dari batas

signifikansi 0,05. Dengan demikian, hipotesis terhadap kedua variabel tersebut diterima, yang berarti bahwa kinerja lingkungan dan ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan. Artinya, semakin baik kinerja lingkungan dan semakin besar ukuran perusahaan, maka kinerja keuangannya cenderung meningkat. Sebaliknya, variabel leverage menunjukkan nilai signifikansi sebesar 0,724 yang jauh melebihi ambang batas 0,05, sehingga hipotesisnya ditolak dan dapat disimpulkan bahwa leverage tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan dalam penelitian ini, meskipun arah koefisiennya positif.

Kinerja Lingkungan (X1) memiliki nilai signifikansi sebesar 0,048, yang lebih kecil dari 0,05. Hal ini menunjukkan bahwa kinerja lingkungan berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan. Dengan kata lain, semakin baik kinerja lingkungan suatu perusahaan, semakin meningkat pula kinerja keuangan perusahaan tersebut. Implementasi strategi keberlanjutan yang baik, seperti pengelolaan limbah yang efisien atau program ramah lingkungan, dapat memberikan manfaat finansial yang lebih besar bagi perusahaan.

Ukuran Perusahaan (X2) memiliki nilai signifikansi sebesar 0,027, yang juga lebih kecil dari 0,05. Ini menunjukkan bahwa ukuran perusahaan memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan. Perusahaan yang lebih besar cenderung memiliki akses yang lebih luas terhadap sumber daya, modal, dan peluang pasar yang lebih besar, sehingga lebih mampu meningkatkan profitabilitas dan stabilitas keuangan mereka.

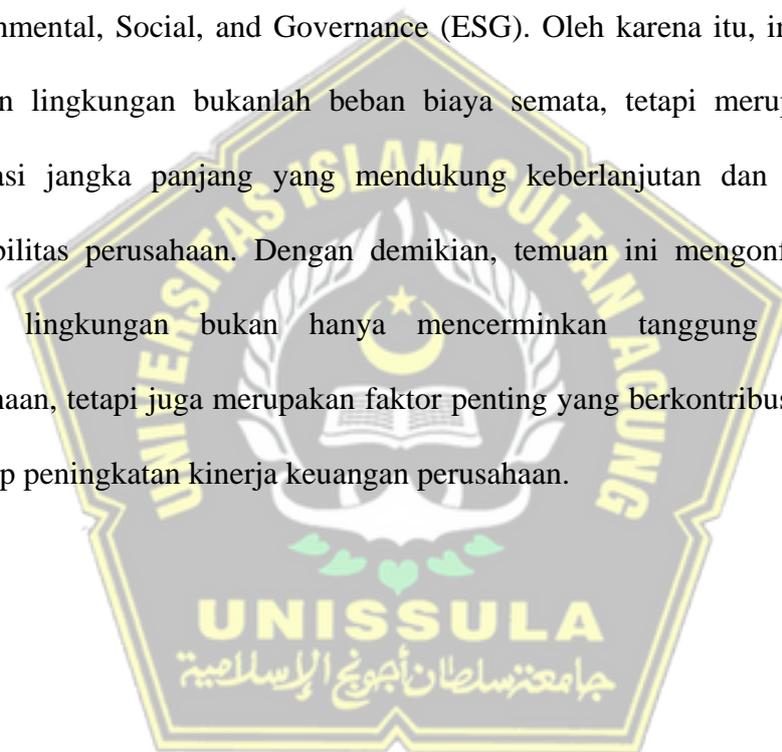
Leverage (X3) memiliki nilai signifikansi sebesar 0,724, yang jauh lebih besar dari 0,05. Hal ini menunjukkan bahwa leverage tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap kinerja keuangan. Dengan kata lain, besar atau kecilnya leverage dalam perusahaan tidak berdampak secara nyata pada kinerja keuangan. Hal ini mungkin disebabkan oleh faktor lain yang lebih dominan dalam menentukan kinerja keuangan, seperti efisiensi operasional dan strategi investasi perusahaan.

Berdasarkan hasil uji hipotesis ini, dapat disimpulkan bahwa kinerja lingkungan dan ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan, sementara leverage tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan energi yang diteliti.

#### **4.8 Pembahasan**

Berdasarkan hasil penelitian, variabel kinerja lingkungan menunjukkan pengaruh yang positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan dengan nilai signifikansi sebesar 0,048 ( $< 0,05$ ). Hal ini menunjukkan bahwa semakin tinggi tingkat kinerja lingkungan perusahaan yang mencakup upaya-upaya seperti pengelolaan limbah, efisiensi energi, penggunaan sumber daya ramah lingkungan, dan kepatuhan terhadap regulasi lingkungan semakin baik pula kinerja keuangan yang dicapai. Kinerja keuangan dalam konteks ini merujuk pada kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan, mengelola biaya, dan memberikan nilai tambah bagi pemegang saham, yang biasanya diukur melalui indikator seperti Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE), atau laba bersih. Hasil ini sejalan dengan teori legitimasi dan teori pemangku kepentingan (stakeholder

theory), yang menjelaskan bahwa perusahaan perlu menjaga hubungan baik dengan lingkungan dan pihak-pihak yang berkepentingan sebagai bentuk tanggung jawab sosial agar tetap memperoleh legitimasi sosial serta dukungan pasar. Penerapan praktik lingkungan yang baik dapat meningkatkan citra perusahaan, memperkuat loyalitas konsumen, mengurangi risiko litigasi dan denda regulasi, serta menarik investor yang peduli terhadap prinsip-prinsip Environmental, Social, and Governance (ESG). Oleh karena itu, investasi dalam kegiatan lingkungan bukanlah beban biaya semata, tetapi merupakan strategi korporasi jangka panjang yang mendukung keberlanjutan dan meningkatkan profitabilitas perusahaan. Dengan demikian, temuan ini mengonfirmasi bahwa kinerja lingkungan bukan hanya mencerminkan tanggung jawab sosial perusahaan, tetapi juga merupakan faktor penting yang berkontribusi secara nyata terhadap peningkatan kinerja keuangan perusahaan.



## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **5.1 Kesimpulan**

Berdasarkan hasil dan pembahasan di atas, dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Kinerja Lingkungan berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa semakin baik kinerja lingkungan suatu perusahaan, semakin meningkat pula kinerja keuangannya. Implementasi strategi keberlanjutan yang efektif dapat memberikan manfaat ekonomi yang nyata bagi perusahaan.
2. Ukuran Perusahaan memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan. Perusahaan yang lebih besar cenderung memiliki lebih banyak sumber daya, akses ke pasar yang lebih luas, serta efisiensi operasional yang lebih tinggi, yang berkontribusi terhadap peningkatan profitabilitas dan stabilitas keuangan.
3. Leverage tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap kinerja keuangan. Hal ini menunjukkan bahwa tingkat utang dalam struktur keuangan perusahaan tidak secara langsung menentukan kinerja keuangan, sehingga faktor lain seperti efisiensi operasional dan strategi bisnis mungkin lebih berperan.

## 5.2 Saran

Berdasarkan hasil penelitian ini, berikut beberapa saran yang dapat diberikan:

1. Peningkatan Kinerja Lingkungan

Perusahaan disarankan untuk terus meningkatkan program keberlanjutan, seperti pengelolaan limbah yang lebih baik, efisiensi energi, dan penggunaan bahan ramah lingkungan. Hal ini tidak hanya meningkatkan citra perusahaan tetapi juga memberikan manfaat finansial melalui efisiensi operasional dan kepatuhan terhadap regulasi.

2. Optimalisasi Skala Perusahaan

Perusahaan yang ingin meningkatkan kinerja keuangannya dapat mempertimbangkan ekspansi usaha, baik melalui peningkatan kapasitas produksi, diversifikasi produk, atau ekspansi ke pasar baru. Dengan memperbesar skala usaha, perusahaan dapat lebih mudah mengakses peluang bisnis yang lebih besar.

3. Pengelolaan Leverage yang Bijak

Meskipun leverage tidak terbukti berpengaruh signifikan dalam penelitian ini, perusahaan tetap perlu mengelola utang dengan baik untuk menghindari risiko keuangan yang tidak terkendali. Fokus utama sebaiknya diarahkan pada efisiensi operasional dan strategi investasi yang dapat meningkatkan kinerja keuangan secara berkelanjutan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Andria Indah Maharani, dan Prima Rosita Arini Setyaningsih. 2023. "Pengaruh Corporate Governance, Leverage, Dan Kualitas Audit Terhadap Kinerja Keuangan." *Jurnal Akuntansi dan Manajemen* 34(3): 206–21. doi:10.53916/jam.v34i3.117.
- Ardiansyah, Risnita, dan M. Syahran Jailani. 2023. "Teknik Pengumpulan Data Dan Instrumen Penelitian Ilmiah Pendidikan Pada Pendekatan Kualitatif dan Kuantitatif." *Jurnal IHSAN : Jurnal Pendidikan Islam* 1(2): 1–9. doi:10.61104/ihsan.v1i2.57.
- Asyari, Sanggi, dan Erna Hernawati. 2023. "Pengaruh Pengungkapan Emisi Karbon Dan Kinerja Lingkungan Terhadap Reaksi Investor Dengan Media Exposure Sebagai Variabel Moderasi." *Jurnal Akuntansi Trisakti* 10(2): 319–42. doi:10.25105/jat.v10i2.15899.
- Aulia, Rizky, dan Sofyan Hadinata. 2019. "Pengaruh Environmental Performance, Environmental Disclosure, Dan Iso 14001 Terhadap Financial Performance." *JURNAL AKUNTANSI, EKONOMI dan MANAJEMEN BISNIS* 7(2): 136–47. doi:10.30871/jaemb.v7i2.1439.
- Baccelli, Emmanuel, Philippe Jacquet, Bernard Mans, dan Georgios Rodolakis. 2012. "Licensed to : CengageBrain User Licensed to : CengageBrain User." *IEEE Transactions on Information Theory* 58(3): 1743–56. <http://ieeexplore.ieee.org/lpdocs/epic03/wrapper.htm?arnumber=6071007>.
- Benoit, Kenneth. 2011. "Linear Regression Models with Logarithmic Transformations." *London School of Economics*: 1–8. <http://www.kenbenoit.net/courses/ME104/logmodels2.pdf>.
- Brigham, Eugene F, dan Joel F Houston. 2019. *Fundamentals of FINANCIAL MANAGEMENT 15e*. Cengage Learning.
- Cormier, Denis, dan Michel Magnan. 2015. "The Economic Relevance of Environmental Disclosure and its Impact on Corporate Legitimacy: An Empirical Investigation." *Business Strategy and the Environment* 24(6): 431–50. doi:10.1002/bse.1829.
- Deegan, Craig Michael. 2019. "Legitimacy theory: Despite its enduring popularity and contribution, time is right for a necessary makeover." *Accounting, Auditing and Accountability Journal* 32(8): 2307–29. doi:10.1108/AAAJ-08-2018-3638.
- Deswanto, Refandi Budi, dan Sylvia Veronica Siregar. 2018. "The associations between environmental disclosures with financial performance, environmental performance, and firm value." *Social Responsibility Journal* 14(1): 180–93. doi:10.1108/SRJ-01-2017-0005.
- Devi, Sherlly Christina, dan A Riduwan. 2023. "Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Arus Kas Terhadap Nilai Perusahaan." *Jurnal Ilmu dan Riset akuntansi* 12(Vol.12 No.7 (2023) Jurnal ilmu riset dan Akuntansi): 19. <http://jurnalmahasiswa.stesia.ac.id/index.php/jira/article/view/5372>.
- Dianty, Astari, dan Gita Nurrahim. 2022. "Economics Professional in Action (E-

- Profit).” *Economics Professional in Action (E-Profit)* 4(02): 126–35.
- Diyani, Lucia Ari, dan Triana Chairunisa. 2018. “Implementasi Corporate Governance dan Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kinerja Perusahaan.” *Jurnal Online Insan Akuntan* 3(1): 149–60. <http://ejournal-binainsani.ac.id/index.php/JOIA/article/view/1032>.
- Efria, Dea Agnes, Mellya Embun Baining, dan Mohammad Orinaldi. 2023. “Pengaruh Green Accounting Dan Kinerja Lingkungan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Issi Tahun 2019-2021.” *Al Fiddhoh: Journal of Banking, Insurance, and Finance* 4(2): 77–88. doi:10.32939/fdh.v4i2.2568.
- Ekayani, Ni Nengah Seri, I Ketut Surya Darma, dan Gusti Ayu Intan Saputra Rini. 2023. “Pengaruh Good Corporate Governance Dan Leverage Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Sektor Properti Dan Real Estate Di Bei Periode 2018-2022.” *Jurnal Riset Akuntansi Warmadewa* 4(2): 43–47. doi:10.22225/jraw.4.2.8473.43-47.
- Firdausi, Nila. 2010. “Struktur Modal ( Capital Structure ).” (1): 1–6.
- Gabriel, Felicia, dan Maswar Abdi. 2022. “Pengaruh Efisiensi, Efektivitas, dan Leverage terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Publik Makanan Minuman.” *Jurnal Manajerial Dan Kewirausahaan* 4(4): 971–78. doi:10.24912/jmk.v4i4.20560.
- Hasti, Wiwi Widyas, Maryani Maryani, dan Arif Makshun. 2022. “Pengaruh Leverage, Struktur Modal, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Sektor Pertambangan.” *Reviu Akuntansi, Manajemen, dan Bisnis* 2(2): 139–50. doi:10.35912/rambis.v2i2.1544.
- Himawan, Hardika Mas. 2020. “Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Properti dan Real Estate yang Go Public di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018.” *Kementerian Riset, Teknologi, Dan Pendidikan Tinggi Universitas Brawijaya Fakultas Ekonomi Dan Bisnis*: 1–37.
- Ikhsan, Abdul Aziz Nurul, dan Harjum Muharam. 2016. “Pengaruh Kinerja Lingkungan Terhadap Kinerja Keuangan: Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Kementerian Lingkungan Hidup Dan Listing Di Bei (Periode 2008-2014).” *Diponegoro Journal of Management* 5(3): 1–11.
- Ikhwal, Nuzul. 2016. “Analisis Roa Dan Roe Terhadap Profitabilitas Bank Di Bursa Efek Indonesia.” *Al-Masraf : Jurnal Lembaga Keuangan Dan Perbankan* 1(2): 211–27. <http://journal.febi.uinib.ac.id/index.php/almasraf/article/view/57>.
- Indarti, MG. Kentris, dan Lusi Extaliyus. 2013. “Pengaruh Corporate Governance Preception Index (CGPI), Struktur Kepemilikan, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan.” *Jurnal Bisnis dan Ekonomi* 20(2): 171–83. doi:10.1017/CBO9781107415324.004.
- Kasus, Studi, Pengunjung Pantai, Glagah Wangi, Istambul Demak, Pada Program Sarjanafakultasekonomi, Universitas Wahid Hasyim, dan Budi Santoso. 2021. “Fakultas ekonomi universitas wahid hasyim semarang 2021.”
- Kinasih, Sekar, Masdar Mas’ud, Muhammad Abduh, Andika Pramukti, dan

- Muslim Muslim. 2022. "Pengaruh Kinerja Lingkungan, Biaya Lingkungan dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Kinerja Keuangan." *Center of Economic Students Journal* 5(3): 242–57. doi:10.56750/csej.v5i3.542.
- Lorenza Situmorang, Elizabeth. 2021. "PENGARUH PROFITABILITAS DAN LEVERAGE TERHADAP KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN PERKEBUNAN LONDON SUMATERA INDONESIA TBK YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA SKRIPSI Oleh : UNIVERSITAS MEDAN AREA."
- Menteri Energi dan Sumber Daya Mineral. 2016. "Laporan Kinerja Kementerian ESDM 2016." *Laporan Kinerja Kementerian ESDM*: 1–230.
- Nainggolan, Imanuel Parluhutan Mangasi, dan Monica Weni Pratiwi. 2017. "ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN Imanuel Parluhutan Mangasi Nainggolan Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie." 32(1).
- Pertiwi, Ajeng Putri, dan Muhamad Muslih. 2023. "Pengaruh Governance, Risk and Compliance (Grc) Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan." *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi (MEA)* 7(1): 537–54. doi:10.31955/mea.v7i1.2904.
- Ponziani, Regi, dan Risma Azizah. 2017. "Nilai Perusahaan pada Perusahaan NonKeuangan yang Terdaftar di BEI." *Jurnal Bisnis dan Akuntansi* 19(3): 200–211. <http://jurnaltsm.id/index.php/JBA>.
- Putri, Marsha Indah, dan Regina Jansen Arsajah. 2023. "Pengaruh Investasi Lingkungan, Kinerja Lingkungan, Dan Pengungkapan Lingkungan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Manufaktur Di Indonesia." *Jurnal Ekonomi Trisakti* 3(2): 2525–34. doi:10.25105/jet.v3i2.17130.
- Ramdani, Edon, dan Shinta Ningtiyas Nazar. 2021. 3 Unpam Press *Teori Portofolio dan Investasi*. <https://medium.com/@arifwicaksanaa/pengertian-use-case-a7e576e1b6bf>.
- Ristiani, Yuyun, Nur Ainiyah, dan Marisha Khanida. 2022. "Pengaruh Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Intellectual Capital Sebagai Variabel Moderasi." *Prosiding Seminar Nasional Akuntansi, Bisnis & Manajemen (SNABM)* 1(1): 95–108.
- Shafiq, Amna. 2022. "Munich Personal RePEc Archive The Impact of Leverage on the Firm Performance : A Case of Fertilizers Sector of Pakistan." (114200).
- Sintyana, I Putu Hendra, dan Luh Gede Sri Artini. 2018. "Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan." *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana* 8(2): 757. doi:10.24843/ejmunud.2019.v08.i02.p07.
- Size, Firm, Firm Age, Deferred T A X Expense, Universitas Islam, Sultan Agung, Fakultas Ekonomi, dan Program Studi. 2024. "Pengaruh Profitabilitas , Firm Size , Firm Age , Leverage Dan Deferred Tax Expense Terhadap."
- Sri Yuli Ayu Putri. 2022. "Pengaruh Kinerja Lingkungan terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Manufaktur." *Jurnal Ekobistek* 11(4): 323–28.

doi:10.35134/ekobistek.v11i4.413.

- Suardana, I Ketut, I Dewa Made Endiana, dan I Putu Edy Arizona. 2020. "Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Utang, Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan." *Jurnal Kharisma* 2(2): 137–55. <http://e-journal.unmas.ac.id/index.php/kharisma/article/view/975/845>.
- Syakroza, Akhmad. 2018. "Laporan Kinerja Kementerian Energi dan Sumber Daya Mineral Tahun 2018." *Kementerian Energi Dan Sumber Daya Mineral*: 40.
- Tasya, Nadia Dwi, dan Charoline Cheisviyanny. 2019. "Pengaruh Slack Resources dan Gender Dewan Terhadap Kualitas Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial Perusahaan (Studi Empiris Perusahaan yang Menerbitkan Laporan Keberlanjutan Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2017)." *Jurnal Eksplorasi Akuntansi* 1(3): 1033–50. <http://jea.ppj.unp.ac.id/index.php/jea/issue/view/9>.
- Telaumbanua, Aferi Aman, dan Peringatan Harefa. 2023. "Pengukuran Kinerja Keuangan Koperasi Dengan Pendekatan Rasio (Studi Pada Koperasi Osseda Faolala Perempuan Nias 2019-2022)." *Jesya* 6(2): 2337–50. doi:10.36778/jesya.v6i2.1270.
- Wijaya, Henryanto, dan Beatrice Sasmita. 2023. "Pengaruh Intellectual Capital, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan." *Jurnal Bina Akuntansi* 10(2): 459–68. doi:10.52859/jba.v10i2.402.
- Yuliana, Lisa Ayu, dan Endah Sulistyowati. 2023. "Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan." *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan (JIaku)* 2(2): 110–25. doi:10.24034/jiaku.v2i2.5756.
- Zhang, Linwan. 2020. "M & A Financial Performance Analysis." *ACM International Conference Proceeding Series* 14(1): 8–15. doi:10.1145/3418653.3418670.