

BAB V

PENUTUP

A. Simpulan

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan tentang pengaruh *green accounting* dan struktur modal terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel moderasi pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020-2024, maka dapat diambil beberapa kesimpulan sebagai berikut:

1. *Green accounting* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil ini menunjukkan bahwa upaya perusahaan dalam mengelola dan melaporkan aktivitas lingkungan belum dianggap sebagai faktor utama yang meningkatkan nilai perusahaan oleh pasar atau investor. Hal ini mengindikasikan bahwa meskipun penerapan *green accounting* penting dalam jangka panjang untuk kelestarian lingkungan, namun secara jangka pendek belum menjadi indikator utama dalam pengambilan keputusan investasi
2. Struktur modal berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Struktur modal yang diukur melalui *Debt to Equity Ratio* (DER) menunjukkan bahwa penggunaan utang yang sesuai dapat mendorong peningkatan nilai perusahaan. Hasil ini relevan dengan karakteristik sektor energi yang membutuhkan modal besar yang memanfaatkan utang untuk memperluas kapasitas produksi dan mendukung ekspansi proyek.

3. Profitabilitas tidak mampu memoderasi hubungan antara *green accounting* dan nilai perusahaan. Ketika profitabilitas perusahaan tinggi seharusnya lebih mampu mendukung program lingkungan. Namun, hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas tidak memberikan pengaruh moderasi yang signifikan. Artinya, meskipun kinerja keuangan perusahaan baik, investor belum melihat *green accounting* sebagai faktor utama dalam menilai nilai perusahaan
4. Profitabilitas mampu memoderasi hubungan antara struktur modal dan nilai perusahaan. Hasil ini menunjukkan bahwa profitabilitas memperkuat pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan. Perusahaan dengan profitabilitas yang tinggi cenderung lebih mampu mengelola kewajiban utangnya, sehingga menciptakan pandangan positif dari investor mengenai kemampuan perusahaan dalam memenuhi tanggungjawab.

B. Implikasi

Berdasarkan hasil temuan dan analisis dalam penelitian ini, terdapat implikasi teoritis dan praktis sebagai berikut:

1. Implikasi Teoritis

Penelitian ini diharapkan mendukung penerapan teori sinyal, dimana *green accounting* dan struktur modal berfungsi sebagai sinyal yang diberikan perusahaan kepada investor. Namun, hasil menunjukkan bahwa struktur modal lebih dihargai pasar dalam mempengaruhi nilai perusahaan dibandingkan *green accounting*. Dengan adanya profitabilitas, terbukti memperkuat pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan sehingga

mempertegas bahwa teori sinyal akan lebih efektif jika didukung oleh kinerja perusahaan. Penelitian ini juga diharapkan dapat memberikan kontribusi dalam pengembangan ilmu pengetahuan, khususnya mengenai pengaruh *green accounting* dan struktur modal terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel moderasi yang dapat dijadikan referensi untuk penelitian selanjutnya.

2. Implikasi Praktis

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, diharapkan penelitian ini memberikan manfaat bagi perusahaan dalam mengidentifikasi aspek penting untuk menarik investor, menjadi acuan dalam merancang strategi bisnis yang berkelanjutan, dan menjadi pertimbangan dalam menilai kinerja perusahaan dari efisiensi penggunaan modal dan komitmen perusahaan terhadap pelestarian lingkungan untuk menciptakan nilai jangka panjang.

C. Keterbatasan Penelitian

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan terdapat beberapa keterbatasan yang perlu diperhatikan, antara lain:

1. Penelitian ini terbatas pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020-2024.
2. Pengukuran variabel *green accounting* menggunakan peringkat PROPER, Struktur Modal diukur menggunakan *Debt to Equity Ratio* (DER), Nilai Perusahaan diukur menggunakan Tobin's Q, dan Profitabilitas diukur menggunakan *Return on Assets* (ROA).

D. Saran

Berdasarkan hasil temuan dan analisis dalam penelitian ini, beberapa saran yang dapat disampaikan adalah sebagai berikut:

1. Bagi perusahaan diharapkan terus berupaya untuk meningkatkan kinerja operasional maupun keuangan dengan cara memperbaiki aspek-aspek yang masih kurang.
2. Bagi investor yang ingin menanamkan modalnya di sektor energi diharapkan untuk memperhatikan berbagai aspek penting, seperti tingkat penerapan *green accounting*, struktur modal dan profitabilitas perusahaan.
3. Bagi peneliti selanjutnya diharapkan dapat menambahkan variabel independen lain yang relevan dan mempertimbangkan faktor-faktor lain yang mungkin mempengaruhi nilai perusahaan, seperti kepemilikan institusional ataupun *corporate governance*. Selain itu, penggunaan variabel moderasi atau intervening yang berbeda dapat memberikan sudut pandang baru dan memperluas ruang lingkup analisis. Peneliti selanjutnya diharapkan menggunakan sektor perusahaan lain agar hasil penelitian lebih menyeluruh.