

Pengaruh Pengungkapan ESG terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Pertambangan di Indonesia

Nurul Maghfirah Surianto¹, Yustika Jauhari², Itsna Muflikhah³,
Andi Nurul Azisah⁴, Nadhiyah Putri Wahdana⁵

^{1,2,3,4,5}Universitas Negeri Makassar, Makassar, Sulawesi Selatan, Indonesia

nurul.maghfirah@unm.ac.id

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh pengungkapan *Environmental, Social, and Governance* (ESG) terhadap kinerja keuangan perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2021–2024. Data yang digunakan merupakan data sekunder yang diperoleh dari laporan keberlanjutan, laporan tahunan, dan skor ESG yang dipublikasikan oleh lembaga pemeringkat independen. Sampel penelitian dipilih menggunakan metode *purposive sampling*. Variabel independen dalam penelitian ini adalah tingkat pengungkapan ESG, sedangkan variabel dependen merupakan kinerja keuangan yang diukur menggunakan Return on Assets (ROA). Analisis data dilakukan menggunakan regresi linier berganda untuk menguji hubungan antara pengungkapan ESG dengan kinerja keuangan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *environmental disclosure* dan *social disclosure* tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan dan *governance disclosure* berpengaruh terhadap kinerja keuangan. Temuan ini mengindikasikan bahwa peningkatan pengungkapan ESG dapat memperkuat kepercayaan investor dan meningkatkan efektivitas pengelolaan risiko, sehingga menghasilkan kinerja keuangan yang lebih baik. Penelitian ini memberikan masukan bagi perusahaan di Indonesia agar lebih meningkatkan transparansi dan implementasi praktik keberlanjutan dalam rangka menciptakan nilai ekonomi jangka panjang.

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of environmental, social, and governance (ESG) disclosure on the financial performance of companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the period 2021–2024. The data used is secondary data derived from sustainability reports, annual reports, and ESG assessments published by independent rating agencies. The sample was selected using a targeted selection method based on specific criteria, such as the availability of ESG scores and financial reports for the observation period. The independent variable in this study is the level of ESG disclosure, while the dependent variable is financial performance measured using return on assets (ROA) as the sole indicator of profitability. Data analysis was performed using multiple linear regression to test the relationship between ESG disclosure and financial performance. The results of the study indicate that ESG disclosure has a positive and significant effect on a company's ROA. These results suggest that increased ESG disclosure can strengthen investor confidence and improve risk management effectiveness, which will ultimately lead to better financial performance. This study provides recommendations for companies in Indonesia to improve transparency and implement sustainable practices in order to achieve long-term economic growth.



Mengutip artikel ini sebagai : Surianto, N. M., Jauhari, Y., Muflikhah, I., Azisah, A. N., Wahdana, N. P. 2025. Pengaruh Pengungkapan ESG terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Pertambangan di Indonesia. Tangible Jurnal, 10, No. 2, Desember 2025, Hal. 340-353.
<https://doi.org/10.53654/tangible.v10i2.699>

Volume 10
Nomor 2
Halaman 340-353
Makassar, Desember 2025
p-ISSN 2528-3073
e-ISSN 24656-4505

Tanggal masuk
17 November 2025
Tanggal diterima
24 November 2025
Tanggal dipublikasi
1 Desember 2025

Kata kunci :

Pengungkapan ESG, Tata Kelola Perusahaan, Kinerja Keuangan, ROA, Sektor Pertambangan

Keywords :

ESG Disclosure, Corporate Governance, Financial Performance, ROA, Mining Sector

PENDAHULUAN

Dalam beberapa tahun terakhir, perhatian terhadap isu-isu lingkungan, sosial, dan tata kelola (ESG) telah meningkat secara global, termasuk di Indonesia. Konsep ini tidak hanya menjadi salah satu indikator keberlanjutan, tetapi juga memainkan peran

penting dalam pengambilan keputusan investasi. Investor dan pemangku kepentingan lainnya semakin mencari transparansi terkait kinerja ESG suatu perusahaan sebagai bagian dari penilaian mereka terhadap risiko dan peluang yang dapat memengaruhi kinerja keuangan. Oleh karena itu, pengungkapan informasi ESG sangat penting bagi perusahaan yang ingin membangun reputasi yang baik di pasar. Namun, untuk mencapai keberlanjutan, strategi keberlanjutan perlu meningkatkan kinerja perusahaan dan memberikan manfaat bagi semua pemangku kepentingan (Naeem et al., 2022).

Implementasi ESG yang optimal diharapkan dapat memberikan berbagai manfaat bagi perusahaan, termasuk meningkatkan kemampuan mereka dalam mengidentifikasi risiko, mendorong inovasi, memanfaatkan peluang bisnis, dan memperkuat transparansi manajemen. Selain itu, praktik ESG juga diharapkan dapat memastikan keberlanjutan jangka panjang dan meningkatkan kinerja keuangan perusahaan (Putri dan Puspawati, 2023). Peningkatan kesadaran universal terhadap isu-isu lingkungan dan sosial, ditambah dengan tekanan dari investor dan regulasi yang semakin ketat, mendorong perusahaan untuk meningkatkan transparansi melalui pengungkapan ESG. Saat ini, investor dan konsumen menjadi lebih selektif, cenderung memilih perusahaan yang tidak hanya berorientasi pada keuntungan tetapi juga memiliki tanggung jawab sosial dan lingkungan (Alareeni dan Hamdan, 2020).

Salah satu langkah penting dalam menilai kesuksesan perusahaan dalam mencapai tujuannya adalah dengan mengukur kinerjanya secara komprehensif. Dalam hal ini, pengungkapan informasi perusahaan merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari kinerja Perusahaan (Jones dan Felps, 2013). Dengan demikian, kinerja keuangan tidak hanya berfungsi sebagai alat ukur pencapaian perusahaan, tetapi juga sebagai dasar dalam mengevaluasi efektivitas manajemen dalam mengelola sumber daya yang dimiliki untuk menciptakan nilai bagi pemegang saham maupun pemangku kepentingan lainnya (Liswatin dan Sumarata, 2022).

Sektor pertambangan memiliki peran strategis dalam mendorong pertumbuhan ekonomi dan pembangunan berkelanjutan di Indonesia. Pendapatan negara dari industri pertambangan dan batu bara (Minerba) pada tahun 2022 telah mencapai Rp127,9 Triliun atau sebesar 301,88% dari target awal sebesar Rp42,37 Triliun. Namun, sektor pertambangan sering kali dianggap sebagai industri yang berpotensi besar menimbulkan pencemaran lingkungan. Pemangku kepentingan menilai adanya risiko tinggi terkait praktik yang tidak bertanggung jawab dalam industri ini yang disebabkan karena lokasi pertambangan biasanya terpencil, cakupan kegiatannya luas dan sering terkait dengan isu lingkungan sosial, serta regulasi terhadap sektor ini semakin diperketat (Durlista dan Wahyudi, 2023).

Penelitian ini menganalisis pengungkapan ESG (*Environmental, Social, and Governance*) pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2021-2024, karena sektor pertambangan memiliki dampak lingkungan dan sosial yang signifikan serta menarik perhatian investor dan regulator. Perusahaan pertambangan juga berusaha meningkatkan transparansi dan kinerja keuangan mereka melalui pengungkapan ESG yang baik, dibandingkan dengan perusahaan di sektor lain. Rasio keuangan dan pengungkapan ESG berikut digunakan untuk menganalisis dampak pengungkapan ESG terhadap kinerja keuangan perusahaan pertambangan di Indonesia.

Stakeholder Theory

Stakeholder Theory menjelaskan hubungan antara perusahaan dengan para pemangku kepentingan, serta menekankan bahwa perusahaan perlu memperhatikan dan memenuhi kepentingan para pemangku kepentingan tersebut (Freeman et al., 2020). Secara umum, *stakeholder* memiliki harapan yang beragam mengenai bagaimana

perusahaan sebaiknya dijalankan. Untuk menjawab ekspektasi tersebut, perusahaan melakukan berbagai aktivitas sosial dan lingkungan. *Stakeholder* dianggap sebagai pihak yang memiliki kepentingan terhadap perusahaan karena mereka dapat memengaruhi sekaligus dipengaruhi oleh aktivitas perusahaan. Dalam kerangka *stakeholder theory*, perusahaan dipandang sebagai entitas yang beroperasi untuk memenuhi kepentingan para *stakeholder*, seperti investor, pemasok, konsumen, kreditor, pemerintah, maupun pihak lainnya. Mengingat peran *stakeholder* sangat krusial bagi keberlangsungan bisnis, perusahaan berupaya membangun dukungan mereka terhadap berbagai aktivitas yang dijalankan (Freeman et al., 2021).

Legitimacy Theory

Legitimasi merupakan persepsi bahwa tindakan perusahaan dianggap layak dan dapat diterima karena sesuai dengan sistem, norma, nilai, serta keyakinan yang berlaku (Suchman, 2014). Perusahaan dipandang sebagai suatu entitas sosial yang berupaya menyesuaikan diri dengan norma serta aturan yang berlaku dalam kehidupan masyarakat (König dan Wenzelburger, 2021). Perusahaan memiliki hubungan sosial yang erat dengan lingkungannya sehingga tidak dapat dipisahkan dari konteks sosial. Teori ini menekankan bahwa perusahaan harus memperhatikan kepentingan masyarakat secara luas, bukan hanya kepentingan investor. Legitimasi dipandang sebagai sarana untuk menjamin keberlangsungan perusahaan, karena jika perusahaan melanggar kontrak sosial, maka kelangsungan hidupnya dapat terancam. Hubungan antara bisnis dan masyarakat menjadi dasar dari teori legitimasi. Teori ini digunakan sebagai pijakan dalam pengungkapan ESG untuk menjelaskan alasan perusahaan melakukan pengungkapan tertentu, bagaimana pengungkapan tersebut dilakukan, serta dampak yang ditimbulkannya bagi masyarakat (Irwansyah dan Sebrina, 2024)

ESG Disclosure

ESG merupakan metode untuk menilai secara komprehensif bagaimana perusahaan mengelola risiko dan mendorong pembangunan berkelanjutan melalui aspek tata kelola, perlindungan lingkungan, serta tanggung jawab sosial perusahaan yang lebih matang, terintegrasi dan menyeluruh (Bai et al., 2022). ESG adalah standar yang digunakan perusahaan dalam aktivitas investasi yang mencakup tiga aspek utama, yaitu lingkungan, sosial, dan tata kelola (Yu dan Xiao, 2022). Kinerja ESG yang baik dapat meningkatkan nilai perusahaan, sementara kinerja yang kurang baik berpotensi menurunkannya. Pengungkapan kinerja ESG memiliki peran penting dalam memenuhi kebutuhan *stakeholder* terhadap informasi non keuangan (Yu dan Xiao, 2022). Saat perusahaan mengungkapkan informasi terkait kinerja non keuangan, *stakeholder* akan menilai perusahaan tersebut sebagai pihak yang menjalankan praktik transparansi non keuangan yang baik (Minggu et al., 2023).

Return on Assets (ROA)

Return on Assets (ROA) adalah ukuran profitabilitas perusahaan yang digunakan untuk menilai sejauh mana aset mampu menghasilkan laba. Indikator ini membantu investor menilai efektivitas manajemen dalam mengelola aset, sekaligus menjadi pertimbangan dalam menarik minat berinvestasi (Ardiyanto dan Santoso, 2020). Rasio ini berfungsi untuk menilai seberapa efektif perusahaan menghasilkan laba bersih dari setiap rupiah yang diinvestasikan dalam total aset. Semakin tinggi nilai ROA, maka semakin besar laba bersih yang diperoleh dari setiap rupiah dana yang tertanam dalam aset perusahaan. Sebaliknya, semakin rendah ROA maka laba bersih yang dihasilkan dari setiap rupiah yang diinvestasikan dalam total aset juga semakin kecil (Maulani dan Riani, 2021).

Environmental Disclosure

Perusahaan cenderung meningkatkan cakupan dan pengungkapan lingkungan hanya ketika mereka menyadari bahwa pengungkapan lingkungan dapat meningkatkan kinerja keuangan mereka. Hal ini berarti masalah lingkungan dapat diselesaikan melalui mekanisme pasar tanpa intervensi pemerintah, sehingga tercapai situasi saling menguntungkan bagi perusahaan dan pemerintah. Pada bagian ini, kami bertujuan untuk menjelaskan hubungan dinamis antara pengungkapan lingkungan dan kinerja keuangan perusahaan (Wang et al., 2021).

Menurut (Alkaraan et al., 2022) bahwa implementasi kegiatan ESG berkontribusi pada peningkatan kinerja perusahaan secara keseluruhan. Pengembangan pengungkapan ESG oleh perusahaan dapat berperan dalam mengurangi asimetri informasi, menurunkan hambatan pembiayaan, dan memberikan manfaat yang lebih besar bagi pemangku kepentingan melalui perannya sebagai mekanisme sinyal pasar. (Hamonangan KDP dan Utomo, 2025) dan (Yoon et al., 2024) menetapkan bahwa *environmental disclosure* memiliki hubungan positif dengan kinerja keuangan.

Social Disclosure

Salah satu komponen utama dalam pelaporan keberlanjutan yang bertujuan untuk memberitahu pemangku kepentingan dan masyarakat umum tentang tanggung jawab sosial suatu perusahaan adalah pengungkapan sosial. Dari perspektif teori pemangku kepentingan (*stakeholder theory*), *social disclosure* berperan penting dalam membangun kepercayaan dan reputasi positif perusahaan. Semakin tinggi tingkat keterbukaan informasi sosial, semakin kuat pula hubungan antara perusahaan dengan pemangku kepentingannya yang pada akhirnya dapat meningkatkan nilai perusahaan dan keberlanjutan jangka panjangnya (Freeman et al., 2021).

Teori legitimasi menyatakan bahwa aktivitas perusahaan yang memperhatikan aspek sosial akan mendapatkan legitimasi sosial dan dukungan *stakeholder* (Safriani dan Utomo, 2020). (Ditlev-Simonsen dan Caroline D, 2022) menyebutkan bahwa faktor sosial meliputi hak pekerja, keselamatan kerja, keterlibatan masyarakat, dan keadilan gender yang berkontribusi terhadap stabilitas dan efisiensi organisasi. (Moneva et al., 2007) menjelaskan bahwa budaya organisasi yang kuat dan komitmen terhadap nilai-nilai sosial dapat meningkatkan produktivitas dan reputasi perusahaan. (Velte, 2019) menemukan bahwa pengungkapan sosial yang efektif berhubungan positif dengan reputasi dan kinerja keuangan perusahaan (A. Almaqtari et al., 2022) (An et al., 2025) (Lu et al., 2025) menetapkan bahwa *social disclosure* memiliki hubungan positif dengan kinerja keuangan.

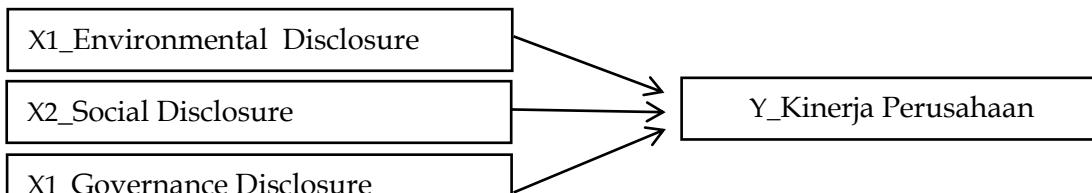
Governance Disclosure

Dalam konteks *sustainability*, teori legitimasi menjadi kerangka teoritis yang relevan untuk menjelaskan pentingnya tata kelola perusahaan (*corporate governance*). Teori ini menyatakan bahwa perusahaan perlu memperoleh dan mempertahankan legitimasi sosial dari para pemangku kepentingan untuk dapat terus beroperasi secara efektif (Suchman, 2014). Legitimasi diperoleh ketika perusahaan menunjukkan kepatuhan terhadap norma sosial, nilai-nilai masyarakat, serta transparansi dan akuntabilitas dalam pengelolaan bisnisnya.

Dalam hal ini, tata kelola yang baik merupakan instrumen penting untuk membangun dan mempertahankan legitimasi tersebut. Perusahaan dengan praktik tata kelola yang kuat cenderung memiliki mekanisme pengawasan yang efektif, pengambilan keputusan yang transparan, serta akuntabilitas yang tinggi terhadap pemangku kepentingan, termasuk pemegang saham, pemerintah, dan masyarakat

luas. Hal ini akan meningkatkan kepercayaan publik, memperkuat reputasi perusahaan, dan pada akhirnya berdampak pada peningkatan kinerja keuangan. (Duque-Grisales dan Aguilera-Caracuel, 2021) menjelaskan bahwa perusahaan yang menjalankan praktik tata kelola yang baik mampu memperkuat citra dan legitimasi institusional mereka, yang menjadi aset penting dalam persaingan bisnis modern. Penelitian oleh (Minggu et al., 2023) juga menunjukkan bahwa perusahaan dengan tata kelola yang berkualitas tinggi cenderung menunjukkan efisiensi operasional yang lebih baik dan peningkatan profitabilitas.

Gambar 1. Kerangka Konseptual



Sumber : Data Penelitian (2025)

Berdasarkan gambar diatas diketahui bahwa *Environmental Disclosure* (X1), *Social Disclosure* (X2) dan *Governance Disclosure* (X3) berpengaruh terhadap Kinerja Perusahaan (Y), Hipotesis penelitian sebagai berikut:

- H1 : *Environmental Disclosure* berpengaruh terhadap Kinerja Keuangan
- H2 : *Social Disclosure* berpengaruh terhadap Kinerja Keuangan
- H3 : *Governance Disclosure* berpengaruh terhadap Kinerja Keuangan

METODE PENELITIAN

Jenis Penelitian

Penelitian ini menerapkan pendekatan kuantitatif. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *variabel independen* terhadap *variabel dependen* melalui pengujian empiris terhadap data perusahaan. Teknik analisis data yang digunakan bersifat objektif dan terstruktur guna memperoleh kesimpulan yang valid dan dapat di generalisasi yang merupakan suatu teknik penelitian yang bertujuan untuk menjelaskan fenomena atau gejala sosial yang saling berkaitan (Ghozali, 2016).

Lokasi dan Waktu Penelitian

Objek dalam penelitian ini adalah laporan keberlanjutan dan laporan keuangan tahunan perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan telah melakukan pengungkapan terkait Environmental, Social, and Governance (ESG). Populasi penelitian terdiri dari 44 perusahaan pertambangan dengan periode observasi selama 4 tahun dari tahun 2021 hingga tahun 2024. Perusahaan pertambangan cenderung mengungkapkan lebih banyak informasi ESG karena aktivitas mereka memiliki dampak yang signifikan terhadap lingkungan dan masyarakat.

Populasi dan Sampel

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan sektor pertambangan yang memiliki laporan keuangan dan laporan keberlanjutan perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) (www.idx.co.id).

Untuk penentuan sampel menggunakan teknik *purposive sampling* yaitu pengambilan sampel sesuai dengan kriteria atau persyaratan yang telah ditetapkan, yaitu :

1. Perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2021-2024.
2. Perusahaan sampel yang menyajikan laporan tahunan secara lengkap dan konsisten tanpa adanya data yang hilang selama periode 2021-2024
3. Perusahaan yang menyajikan laporan keberlanjutan secara menyeluruh dan konsisten melalui Bloomberg dari tahun 2021-2024.

Tabel 1. Perhitungan Kriteria Pengambilan Sampel

Kriteria Sampel Penelitian	Jumlah
Perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2021-2024.	105
Perusahaan sektor pertambangan yang menyajikan laporan tahunan secara lengkap dan konsisten tanpa adanya data yang hilang selama periode 2021-2024	45
Perusahaan yang menyajikan laporan keberlanjutan secara menyeluruh dan konsisten melalui Bloomberg dari tahun 2021-2024	44

Sumber : Data diolah Peneliti (2025)

Penelitian ini mengambil sampel sebanyak 44 perusahaan yang memenuhi kriteria penelitian dengan menggunakan teknik purposive sampling. Dari pemilihan tersebut, diperoleh total 176 data observasi (4 perusahaan \times 4 tahun). Analisis data yang diterapkan bersifat kuantitatif, melibatkan penggunaan rumus-rumus tertentu yang diperoleh melalui proses pengujian. Data kuantitatif sendiri merupakan data yang berbentuk angka atau dapat diukur dan dinyatakan dalam bentuk angka (Ghozali, 2016).

Definisi Operasional

Variabel Dependen

Return on Assets (ROA) adalah rasio yang menunjukkan kemampuan suatu perusahaan dalam memanfaatkan seluruh asetnya untuk menghasilkan laba (Christine dan Winarti, 2022). Berikut rumus yang dapat digunakan untuk menghitung ROA :

$$\text{Return on Assets} = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Total Aset}}$$

Variabel Independen

Environmental Disclosure

Pengungkapan aspek lingkungan diukur berdasarkan proporsi poin GRI 300 yang diungkapkan oleh perusahaan. GRI 300 terdiri dari 27 poin (GRI, 2021). Setiap item yang diungkapkan mendapatkan skor 1, sementara item yang tidak diungkapkan diberi skor 0. Skor-skor tersebut kemudian dijumlahkan untuk mendapatkan skor total perusahaan dalam pelaporan lingkungan (Putri et al., 2024)

Social Disclosure

Pengungkapan aspek sosial dalam studi ini diukur dengan mengacu pada Standar *Global Reporting Initiative* (GRI) 400 (GRI, 2021). Secara spesifik, penelitian ini mengevaluasi 36 indikator dari GRI 400 sebagai acuan untuk pengungkapan sosial korporasi. Metode pengukuran mengikuti prosedur yang sama dengan pengungkapan lingkungan: satu poin diberikan untuk setiap indikator yang diungkapkan dan nol poin untuk yang tidak diungkapkan, dengan total jumlah membentuk skor pengungkapan sosial secara keseluruhan (Putri et al., 2024).

Governance Disclosure

Untuk mengukur tingkat pengungkapan dalam hal tata kelola, studi ini secara khusus menganalisis 12 indikator yang terkait dengan tata kelola korporasi dalam GRI, 2021. Metode perhitungan serupa dengan yang digunakan untuk mengukur pengungkapan lingkungan, dengan memberikan skor (1 atau 0) untuk setiap item (Putri et al., 2024).

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Hasil Penelitian

Analisis Deskriptif

Analisis deskriptif merupakan metode statistik yang digunakan untuk menyajikan dan menggambarkan data apa adanya, tanpa menarik generalisasi yang lebih luas. Umumnya, analisis ini ditampilkan dalam bentuk tabel, grafik, nilai rata-rata, median, modus, serta ukuran penyebaran seperti standar deviasi. Tujuan utamanya adalah untuk menemukan pola maupun tren dari data yang telah diperoleh.

Tabel 2. Analisis Deskriptif

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
ENV	176	0.5	1.00	0.7415	0.10548
SOC	176	0.5	0.9	0.7017	0.9650
GOV	176	0.5	0.9	0.7142	0.08192
ROA	176	-2.00	52.00	10.5034	9.81022
Valid N (listwise)	176				

Sumber : IBM SPSS 29, 2025

Berdasarkan hasil statistik deskriptif, variabel dengan rata-rata tertinggi adalah ROA sebesar 10,5034, diikuti oleh ENV sebesar 0,7415, GOV sebesar 0,7142 dan SOC sebesar 0,7017 yang menunjukkan bahwa aspek tata kelola, sosial, dan lingkungan perusahaan dalam sampel berada pada kategori sedang hingga tinggi.

Uji Multikolinearitas

Uji multikolinearitas dilakukan untuk melihat apakah ada hubungan atau korelasi yang kuat antar variabel independen dalam sebuah model regresi. Jika nilai korelasi menunjukkan angka lebih besar dari 0,05, maka model regresi dianggap valid (Inawati dan Rahmawati, 2023).

Tabel 3. Uji multikolinearitas

	Tolerance	Std. Deviation
ENV	0.191	5.247
SOC	0.187	5.339
GOV	0.228	3.471

Sumber : IBM SPSS 29, 2025

Hasil uji multikolinearitas menunjukkan menunjukkan bahwa semua variabel memiliki nilai tolerance di atas 0,05 dan VIF di bawah 10, sehingga dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat korelasi tinggi antar variabel independen dan model regresi dinyatakan valid

Uji Koefisien Determinasi

Uji koefisien determinasi bertujuan untuk mengukur sejauh mana variabel independen secara bersama-sama mampu menjelaskan variasi pada variabel

dependen. Nilai R^2 berada pada rentang 0 sampai 1. Semakin mendekati 1, semakin baik kemampuan model dalam menggambarkan variasi data. Sebaliknya, jika nilai R^2 rendah, berarti model memiliki keterbatasan dalam menjelaskan variabel dependen secara signifikan.

Tabel 4. Uji Koefisien Determinasi

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
ENV	0.227	0.051	0.035	9.63784

Sumber : IBM SPSS 29, 2025

Hasil pada uji koefisien determinasi menunjukkan Nilai R Square sebesar 0.051 menunjukkan bahwa model hanya mampu menjelaskan 5.1% variasi variabel dependen, yang berarti model ini kurang efektif dalam menjelaskan variabel dependen secara signifikan.

Uji Simultan (Uji F)

Uji F digunakan untuk menilai apakah seluruh variabel independen dalam model regresi secara simultan memiliki pengaruh signifikan terhadap variabel dependen. Jika nilai signifikansi $< 0,05$, maka model dianggap signifikan secara keseluruhan. Hal ini menunjukkan bahwa setidaknya ada satu variabel independen yang berpengaruh terhadap variabel dependen.

Tabel 5. Uji F

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
Regression	865.345	3	288.448	3.105	0.028
Residual	15976.713	172	92.888		
Total	16842.058	175			

Sumber : IBM SPSS 29, 2025

Berdasarkan hasil uji F, nilai signifikansi sebesar 0,028 menunjukkan bahwa model regresi secara simultan berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen, karena nilai signifikansi lebih kecil dari 0,05. Hal ini berarti bahwa semua variabel independen secara bersama-sama memiliki pengaruh yang signifikan terhadap variabel dependen.

Uji Parsial (Uji T)

Uji t digunakan untuk menguji pengaruh setiap variabel independen terhadap variabel dependen secara terpisah. Kriterianya adalah sebagai berikut:

1. Jika nilai signifikansi dari uji t lebih besar dari 0,05, maka hipotesis nol (H_0) diterima dan hipotesis alternatif (H_a) ditolak, yang artinya tidak ada pengaruh signifikan variabel independen terhadap variabel dependen.
2. Jika nilai signifikansi dari uji t kurang dari 0,05, maka hipotesis nol (H_0) ditolak dan hipotesis alternatif (H_a) diterima, yang berarti variabel independen berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen.

Dengan kata lain, uji t menentukan signifikansi pengaruh variabel bebas terhadap variabel terikat secara parsial berdasarkan nilai signifikansi yang dihasilkan

Tabel 6. Uji t

Model	Unstandardized Coefficients		t	Sig.
	B	Std. Erros		
(Constant)	8.535	6.401	1.333	0.184
ENV	17.192	15.821	1.087	0.279
SOC	25.151	17.445	1.442	0.151
GOV	-39.803	16.569	-2.402	0.017

Sumber : IBM SPSS 29, 2025

Hasil dari uji hipotesis (uji t) menunjukkan bahwa semua variabel independen, yaitu ENV dan SOC tidak berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen. Sedangkan GOV berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen. Nilai signifikansi untuk ENV sebesar 0,184, SOC sebesar 0,279 yang lebih besar dari 0,05, dan GOV sebesar 0,017 lebih kecil dari 0.05.

Pembahasan

Pengaruh *Environmental Disclosure* terhadap *Return on Assets*

Berdasarkan hasil uji hipotesis, nilai signifikansi variabel ENV adalah 0,279 yang lebih besar dari 0,05. Hal ini berarti *environmental disclosure* tidak memiliki pengaruh terhadap *Return on Assets* (ROA), sehingga H_0 diterima dan H_1 ditolak. Temuan ini konsisten dengan penelitian (Noor dan Maithy, 2025), yang menunjukkan nilai signifikansi 0,874 ($>0,05$) dengan koefisien regresi negatif sebesar -0,017, menunjukkan bahwa pengungkapan lingkungan tidak memiliki dampak signifikan terhadap ROA. Kondisi ini mungkin disebabkan oleh ketidakhadiran regulasi yang ketat dan standar pelaporan yang jelas, sehingga data ESG menjadi kurang kredibel dan mempengaruhi keputusan investasi. Oleh karena itu, diperlukan laporan keberlanjutan yang lebih konsisten dan transparan untuk mengurangi ketidakpastian bagi investor.

Dari perspektif teori legitimasi, pengungkapan lingkungan lebih dilihat sebagai upaya perusahaan untuk memperoleh penerimaan sosial dan memperkuat citra positifnya di mata publik. Namun, karena kurangnya regulasi lingkungan yang ketat dan standar pelaporan yang jelas, pengungkapan ini belum sepenuhnya dipercaya oleh investor. Akibatnya, legitimasi yang telah dibangun belum secara langsung tercermin dalam peningkatan kinerja keuangan, termasuk ROA.

Sementara itu, menurut teori pemangku kepentingan, perusahaan memiliki kewajiban untuk mempertimbangkan kepentingan berbagai pihak, termasuk masyarakat dan lingkungan sekitar. Namun, hasil penelitian ini menunjukkan bahwa investor dan pemangku kepentingan utama masih menganggap informasi keuangan lebih penting daripada pengungkapan lingkungan dalam pengambilan keputusan mereka. Dengan kata lain, meskipun pengungkapan lingkungan penting untuk menjaga hubungan baik dengan pemangku kepentingan dan keberlanjutan jangka panjang, manfaatnya belum dirasakan secara langsung dalam hal peningkatan kinerja keuangan. Oleh karena itu, pengungkapan lingkungan memainkan peran yang lebih besar dalam legitimasi sosial dan memenuhi tanggung jawab terhadap pemangku kepentingan, tetapi dampaknya terhadap keuntungan perusahaan belum secara signifikan teramat.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian (Buallay, 2019) dan (Sakina dan Darmawan, 2024) yang menyatakan bahwa *environmental disclosure* tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan. Penelitian ini tidak sejalan dengan penelitian (Durlista dan Wahyudi, 2023) dan (Tarihoran et al., 2025) yang menyatakan bahwa *environmental disclosure* berpengaruh terhadap kinerja keuangan.

Pengaruh *Social Disclosure* terhadap *Return on Assets*

Berdasarkan hasil uji hipotesis, nilai signifikansi variabel SOC adalah 0,151 yang lebih besar dari 0,05. Hal ini berarti *social disclosure* tidak memiliki pengaruh terhadap *Return on Assets* (ROA), sehingga H_0 diterima dan H_1 ditolak. Temuan ini konsisten dengan penelitian (Noor dan Maithy, 2025), yang menunjukkan nilai signifikansi 0,874 ($>0,05$) dengan koefisien regresi negatif sebesar -0,017. Temuan ini menunjukkan bahwa tidak ada hubungan antara pengungkapan lingkungan dengan kinerja perusahaan.

Dari perspektif teori legitimasi, kondisi ini dapat dijelaskan karena pengungkapan aktivitas sosial dipandang lebih sebagai upaya perusahaan untuk memperoleh penerimaan sosial dari masyarakat, daripada sebagai strategi langsung untuk meningkatkan keuntungan. Perusahaan mungkin memandang pengungkapan sosial sebagai bentuk tanggung jawab moral dan sosial, sehingga kontribusinya terhadap ROA tidak langsung terlihat dalam jangka pendek.

Sementara itu, menurut teori pemangku kepentingan, perusahaan memiliki kewajiban untuk memenuhi kepentingan berbagai pemangku kepentingan, termasuk masyarakat sekitar, karyawan, dan konsumen. Namun, pengaruh yang rendah dari pengungkapan sosial terhadap kinerja keuangan menunjukkan bahwa pemangku kepentingan belum menjadikan informasi sosial sebagai faktor utama dalam pengambilan keputusan investasi. Dengan kata lain, meskipun kegiatan sosial penting untuk menjaga hubungan baik dengan pemangku kepentingan, manfaat ekonominya bagi perusahaan lebih bersifat jangka panjang dan tidak secara langsung tercermin dalam indikator keuntungan seperti ROA. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa pengungkapan sosial memainkan peran yang lebih besar dalam membangun citra, legitimasi, dan hubungan dengan pemangku kepentingan, tetapi belum memiliki dampak langsung yang signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian (Sakina dan Darmawan, 2024) (Nugroho dan Hersugondo, 2022) yang menyatakan bahwa *social disclosure* tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan, sehingga dapat dipahami bahwa pengeluaran apapun yang dilakukan dalam praktik sosial jika tidak pada titik dan situasi yang sesuai tidak akan berpengaruh terhadap peningkatan kinerja keuangan perusahaan. Penelitian ini tidak sejalan dengan penelitian (Fadhillah dan Marsono, 2023) yang menyatakan bahwa *social disclosure* berpengaruh terhadap kinerja keuangan.

Pengaruh *Governance Disclosure* terhadap *Return on Assets*

Berdasarkan hasil uji hipotesis, nilai signifikansi variabel GOV adalah 0,017 yang artinya lebih kecil dari 0,05. Hal ini berarti *governance disclosure* memiliki pengaruh terhadap *Return on Assets* (ROA). Hasil ini menunjukkan bahwa semakin tinggi tingkat pengungkapan tata kelola, semakin besar kontribusinya dalam meningkatkan kinerja keuangan perusahaan yang diukur melalui *Return on Assets* (ROA). Temuan ini dapat dijelaskan oleh teori legitimasi, yang menekankan pentingnya perusahaan memperoleh penerimaan sosial dari masyarakat. Dengan melakukan pengungkapan tata kelola yang transparan dan akuntabel, perusahaan berusaha memperkuat legitimasi mereka di mata publik dan menunjukkan komitmen mereka terhadap praktik bisnis yang etis dan berkelanjutan.

Selain itu, hasil ini juga relevan dengan teori pemangku kepentingan, yang mengasumsikan bahwa perusahaan memiliki tanggung jawab untuk memenuhi kepentingan pemangku kepentingan, termasuk investor, kreditor, pemerintah, dan masyarakat luas. Pengungkapan tata kelola yang baik dapat meningkatkan kepercayaan pemangku kepentingan karena memberikan jaminan bahwa perusahaan dikelola dengan prinsip transparansi, akuntabilitas, dan integritas. Hal ini mengurangi

ketidakseimbangan informasi dan risiko manajemen, sehingga meningkatkan efisiensi operasional dan berdampak positif pada keuntungan perusahaan. Oleh karena itu, pengungkapan tata kelola bukan hanya kewajiban formal, tetapi strategi penting untuk membangun legitimasi sosial, memenuhi harapan pemangku kepentingan, dan menciptakan nilai tambah yang berkelanjutan bagi perusahaan.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian (Tarihoran et al., 2025) (Alareeni dan Hamdan, 2020) menyatakan bahwa *governance disclosure* berpengaruh terhadap kinerja keuangan, sehingga operasi bisnis yang efektif dimaksimalkan untuk tata kelola yang baik. Penelitian ini tidak sejalan dengan penelitian (Nugroho dan Hersugondo, 2022) yang menyatakan bahwa *governance disclosure* berpengaruh terhadap kinerja keuangan.

SIMPULAN

Kesimpulan dapat ditarik dari hasil tes dan argument yang telah di kemukakan dimana

- a. *Environmental Disclosure* pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2021-2024 tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan.
- b. *Social Disclosure* pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2021-2024 tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan.
- c. *Governance Disclosure* pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2021-2024 berpengaruh terhadap kinerja keuangan.

DAFTAR PUSTAKA

- A. Almaqtari, F., Elsheikh, T., Tawfik, O. I., dan Youssef, M. A. E.-A. (2022). Exploring the Impact of Sustainability, Board Characteristics, and Firm-Specifics on Firm Value: A Comparative Study of the United Kingdom and Turkey. *Sustainability*, 14(24), 16395. <https://doi.org/10.3390/su142416395>
- Alareeni, B. A., dan Hamdan, A. (2020). ESG impact on performance of US S&P 500-listed firms. *Corporate Governance: The International Journal of Business in Society*, 20(7), 1409–1428. <https://doi.org/10.1108/CG-06-2020-0258>
- Alkaraan, F., Albitar, K., Hussainey, K., dan Venkatesh, V. G. (2022). Corporate transformation toward Industry 4.0 and financial performance: The influence of environmental, social, and governance (ESG). *Technological Forecasting and Social Change*, 175. [https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.techfore.2021.121423](https://doi.org/10.1016/j.techfore.2021.121423)
- An, H., Ran, C., dan Gao, Y. (2025). Does ESG information disclosure increase firm value? The mediation role of financing constraints in China. *Research in International Business and Finance*, 73, 102584. <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2024.102584>
- Bai, X., Han, J., Ma, Y., dan Zhang, W. (2022). ESG performance, Institutional Investors' Preference and Financing Constraints: Empirical Evidence From China. *Borsa Istanbul Review*, 22, S157–S168. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2022.11.013>
- Buallay, A. (2019). Is sustainability reporting (ESG) associated with performance? Evidence from the European banking sector. *Management of Environmental Quality: An International Journal*, 30(1), 98–115. <https://doi.org/10.1108/MEQ-12-2017-0149>
- Christine, D., dan Winarti. (2022). Pengaruh Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE), dan Earning per Share (EPS) terhadap Harga Saham. *Owner: Riset dan Jurnal Akuntansi*, 6(4). <https://doi.org/10.33395/owner.v6i4.1096>

- Ditlev-Simonsen, dan Caroline D. (2022). *A Guide to Sustainable Corporate Responsibility : From Theory to Action*. Springer Nature.
- Duque-Grisales, E., dan Aguilera-Caracuel, J. (2021). Environmental, Social and Governance (ESG) Scores and Financial Performance of Multilatinas: Moderating Effects of Geographic International Diversification and Financial Slack. *Journal of Business Ethics*, 168(2), 315–334. <https://doi.org/10.1007/s10551-019-04177-w>
- Durlista, M. A., dan Wahyudi, I. (2023). Pengaruh Pengungkapan Environmental, Social Dan Governance (Esg) Terhadap Kinerja Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Pertambangan Batu Bara Periode 2017-2022. *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, dan Akuntansi (MEA)*, 7(3), 210–232. <https://doi.org/10.31955/mea.v7i3.3327>
- Fadhillah, R. R., dan Marsono. (2023). Pengaruh Kinerja Komponen Environmental, Social, dan Governance terhadap Kinerja Keuangan. *Diponegoro Journal of Accounting*, 12(4), 1-11.
- Freeman, R. E., Dmytryev, S. D., dan Phillips, R. A. (2021). Stakeholder Theory and the Resource-Based View of the Firm. *Journal of Management*, 47(7), 1757-1770. <https://doi.org/10.1177/0149206321993576>
- Freeman, R. E., Phillips, R., dan Sisodia, R. (2020). Tensions in Stakeholder Theory. *Business and Society*, 59(2), 213–231. <https://doi.org/10.1177/0007650318773750>
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariete Dengan Program IBM SPSS 23 (Edisi 8)*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- GRI. (2021). *Gri Standards Bahasa Indonesia Translations*. <https://www.globalreporting.org/How-To-Use-The-Gri%02standards/Gri-Standards-Bahasa-Indonesia-Translations/>
- Hamonangan KDP, A., dan Utomo, D. C. (2025). Analisis Pengaruh Environmental Social Governance terhadap Kinerja Keuangan Perbankan di Indonesia. *Diponegoro Journal of Accounting*, 14(2), 1-12.
- Irwansyah, I., dan Sebrina, N. (2024). Pengaruh Environmental, Social and Governance (ESG) Risk dan Enterprise Risk Management (ERM) terhadap Kinerja Perusahaan. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 6(4), 1636–1652. <https://doi.org/10.24036/jea.v6i4.2075>
- Jones, T. M., dan Felps, W. (2013). Shareholder Wealth Maximization and Social Welfare: A Utilitarian Critique. *Business Ethics Quarterly*, 23(2), 207–238. <https://doi.org/10.5840/beq201323215>
- König, P. D., dan Wenzelburger, G. (2021). The legitimacy gap of algorithmic decision-making in the public sector: Why it arises and how to address it. *Technology in Society*, 67, 101688. <https://doi.org/10.1016/j.techsoc.2021.101688>
- Liswatin, L., dan Pramadan Sumarata, R. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Kinerja Keuangan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *SINOMIKA Journal: Publikasi Ilmiah Bidang Ekonomi Dan Akuntansi*, 1(2), 79–88. <https://doi.org/10.54443/sinomika.v1i2.149>
- Lu, K., Onuk, C. B., Xia, Y., dan Zhang, J. (2025). ESG Ratings and Financial Performance in the Global Hospitality Industry. *Journal of Risk and Financial Management*, 18(1), 24. <https://doi.org/10.3390/jrfm18010024>
- Minggu, A. M., Aboladaka, J., dan Neonufa, G. F. (2023). Environmental, Social and

- Governance (ESG) dan Kinerja Keuangan Perusahaan Publik di Indonesia. *Owner*, 7(2), 1186–1195. <https://doi.org/10.33395/owner.v7i2.1371>
- Moneva, J. M., Rivera-Lirio, J. M., dan Muñoz-Torres, M. J. (2007). The corporate stakeholder commitment and social and financial performance. *Industrial Management dan Data Systems*, 107(1), 84–102. <https://doi.org/10.1108/02635570710719070>
- Naeem, N., Cankaya, S., dan Bildik, R. (2022). Does ESG performance affect the financial performance of environmentally sensitive industries? A comparison between emerging and developed markets. *Borsa Istanbul Review*, 22, S128–S140. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2022.11.014>
- Nugroho, N. A., dan Hersugondo. (2022). Analysis of the Effect of Environment, Social, Governance (ESG) Disclosure on the Company's Financial Performance. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 15(2), 233–243. <https://doi.org/https://doi.org/10.51903/e-bisnis.v15i2.810>
- Putri, C. M., dan Puspawati, D. (2023). The Effect of Esg Disclosure, Company Size, and Leverage On Company's Financial Performance in Indonesia. *The International Journal of Business Management and Technology*, 7(2), 252–262.
- Putri, Honesty, F. F., dan Honesty, H. N. (2024). Pengaruh Environmental, Social, Governance (ESG) Disclosure, dan Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham. *ECo-Buss: Economics and Business*, 7(2), 1521. <https://doi.org/10.32877/eb.v7i2.1990>
- Safriani, M. N., dan Utomo, D. . (2020). Pengaruh environmental, social, governance (ESG) disclosure terhadap kinerja perusahaan. *Diponegoro Journal of Accounting*, 9(3), 1–11.
- Sakina, D. E. N., dan Darmawan, A. (2024). Pengaruh Pengungkapan Environmentan, Social, Governance terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Sub-Sektor Pertambangan BATU Bara Periode 2019-2022. *Jurnal of Applied Mangerial Accounting*, 8(2), 290–309. <https://doi.org/https://doi.org/10.30871/jama.v8i2.8034>
- Suchman, M. C. (2014). Strategic Managing Legitimacy : Approaches. . *Strategic Managing Legitimacy : Approaches.* , 20(3), 571–610.
- Tarihoran, C. ., Silaban, P., dan Sitorus, S. A. (2025). Pengaruh Pengungkapan ESG Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Perbankandi Indonesia. *Advances in Management dan Financial Reporting*, 3(3), 1183–1204. <https://doi.org/https://doi.org/10.60079/amfr.v3i3.632>
- Velte, P. (2019). The bidirectional relationship between ESG performance and earnings management – empirical evidence from Germany. *Journal of Global Responsibility*, 10(4), 322–338. <https://doi.org/10.1108/JGR-01-2019-0001>
- Wang, D., Li, X., Tian, S., He, L., Xu, Y., dan Wang, X. (2021). Quantifying the dynamics between environmental information disclosure and firms' financial performance using functional data analysis. *Sustainable Production and Consumption*, 28, 192–205. <https://doi.org/10.1016/j.spc.2021.03.026>
- Yoon, B., Lee, J. H., dan Cho, J. H. (2024). Corporate Social Responsibility and Financial Performance: New Evidence from the Korean Market. *Sage Open*, 14(2). <https://doi.org/10.1177/21582440241255196>

- Yu, X., dan Xiao, K. (2022). Does ESG Performance Affect Firm Value? Evidence from a New ESG-Scoring Approach for Chinese Enterprises. *Sustainability*, 14(24), 16940. <https://doi.org/10.3390/su142416940>