

INTEGRASI GREEN BUSINESS DALAM AKUNTANSI DAN MANAJEMEN KEUANGAN:

**Teori dan Aplikasi Pada Investasi
Pasar Modal Berkelanjutan**



**Putri Irmala Sari, S.A.B., M.Si.
Dr. Supri Yanto, A.Md., S.A.B., M.Si.
Nelly Suryani, S.E., M.AB.Ak.
Jufri Yandes, S.A.B., M.Si.**



NOMOR 28 TAHUN 2014
TENTANG HAK CIPTA

PASAL 113
KETENTUAN PIDANA
SANKSI PELANGGARAN

1. Setiap Orang yang dengan tanpa hak melakukan pelanggaran hak ekonomi sebagaimana dimaksud dalam Pasal 9 ayat (1) huruf i untuk Penggunaan Secara Komersial dipidana dengan pidana penjara paling lama 1 (satu) tahun dan/atau pidana denda paling banyak Rp100.000.000 (seratus juta rupiah).
2. Setiap Orang yang dengan tanpa hak dan/atau tanpa izin Pencipta atau pemegang Hak Cipta melakukan pelanggaran hak ekonomi Pencipta sebagaimana dimaksud dalam Pasal 9 ayat (1) huruf c, huruf d, huruf f, dan/atau huruf h untuk Penggunaan Secara Komersial dipidana dengan pidana penjara paling lama 3 (tiga) tahun dan/atau pidana denda paling banyak Rp500.000.000,00 (lima ratus juta rupiah).
3. Setiap Orang yang dengan tanpa hak dan/atau tanpa izin Pencipta atau pemegang Hak Cipta melakukan pelanggaran hak ekonomi Pencipta sebagaimana dimaksud dalam Pasal 9 ayat (1) huruf a, huruf b, huruf e, dan/atau huruf g untuk Penggunaan Secara Komersial dipidana dengan pidana penjara paling lama 4 (empat) tahun dan/atau pidana denda paling banyak Rp1.000.000.000,00 (satu miliar rupiah).
4. Setiap Orang yang memenuhi unsur sebagaimana dimaksud pada ayat (3) yang dilakukan dalam bentuk pembajakan, dipidana dengan pidana penjara paling lama 10 (sepuluh) tahun dan/atau pidana denda paling banyak Rp4.000.000.000,00 (empat miliar rupiah).

**INTEGRASI *GREEN BUSINESS* DALAM
AKUNTANSI DAN MANAJEMEN KEUANGAN:
TEORI DAN APLIKASI PADA INVESTASI PASAR
MODAL BERKELANJUTAN**

Penulis:

Putri Irmala Sari, S.A.B., M.Si.
Dr. Supri Yanto, A.Md., S.A.B., M.Si.
Nelly Suryani, S.E., M.AB.Ak.
Jufri Yandes, S.A.B., M.Si.



**INTEGRASI GREEN BUSINESS DALAM AKUNTANSI
DAN MANAJEMEN KEUANGAN :
TEORI DAN APLIKASI PADA INVESTASI PASAR
MODAL BERKELANJUTAN**

*Diterbitkan pertama kali dalam bahasa Indonesia
oleh Penerbit Global Aksara Pers*

ISBN: 978-634-280-067-6

x + 141 hal.; Ukuran A5 (14,8 x 21 cm)

Cetakan Pertama, April 2026

Copyright © 2026 Global Aksara Pers

Penulis : Putri Irmala Sari, S.A.B., M.Si.,
Dr. Supri Yanto, A.Md., S.A.B., M.Si.,
Nelly Suryani, S.E., M.AB.Ak.
Jufri Yandes, S.A.B., M.Si.

Penyunting /Editor : M. Basyrul Muvid

Desain Sampul : Arum Nur Laili

Layouter : Ahmad Rifki

Hak Cipta dilindungi undang-undang.

Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh isi buku ini
dengan bentuk dan cara apa pun tanpa izin tertulis
dari penulis dan penerbit.

Diterbitkan Oleh :



CV. Global Aksara Pers
Anggota IKAPI, Jawa Timur, 2021, No.
282/JTI/2021
Jl. Wonocolo Utara V/18 Surabaya
+628977416123/+628573269334
globalaksarapers.com

KATA PENGANTAR



Puji syukur kehadirat Allah Swt., Tuhan Yang Maha Esa, atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga penulisan buku referensi akademik berjudul *Integrasi Green business* dalam Akuntansi dan Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi pada Investasi Pasar Modal Berkelanjutan ini dapat diselesaikan dengan baik. Buku ini lahir dari keprihatinan mendalam terhadap lemahnya pemahaman pelaku bisnis, praktisi keuangan, mengenai urgensi penerapan prinsip keberlanjutan dalam kerangka akuntansi dan manajemen keuangan modern. Di tengah eskalasi krisis lingkungan global dan tuntutan tata kelola perusahaan yang semakin ketat, integrasi antara dimensi bisnis hijau dengan praktik keuangan bukan lagi sekadar pilihan, melainkan sebuah keniscayaan strategis yang tidak dapat ditunda.

Buku referensi ini disusun secara sistematis dengan memadukan landasan teori yang kokoh dan ilustrasi aplikasi nyata, sehingga mampu menjembatani jurang antara konsep akademik dan realitas praktis di lapangan. Pembahasan mencakup fondasi *green business*, evolusi akuntansi lingkungan, manajemen keuangan berbasis keberlanjutan, hingga strategi investasi di pasar modal yang berorientasi pada prinsip *Environmental, Social, and Governance* (ESG). Setiap bab dirancang secara gradual dan koheren agar pembaca, dapat membangun pemahaman yang



komprehensif dan terstruktur tanpa merasa terbebani dengan kerumitan terminologi teknis yang kerap menjadi penghalang dalam studi literatur sejenis.

Semoga buku referensi ini dapat memberikan manfaat yang sebesar-besarnya bagi pengembangan ilmu pengetahuan, mendorong lahirnya generasi pengambil keputusan keuangan yang bertanggung jawab secara sosial dan lingkungan, serta berkontribusi pada percepatan transformasi menuju ekosistem bisnis yang berkelanjutan di Indonesia..

Hormat kami,

Penulis



DAFTAR ISI



KATAP ENGANTAR	i
DAFTAR ISI	iii
BAB 1.....	1
FONDASI KONSEPTUAL <i>GREEN BUSINESS</i> DAN KEBERLANJUTAN.....	1
A. Latar Belakang dan Urgensi <i>Green business</i>	1
1. Dinamika Global Menuju Ekonomi Berkelanjutan.....	2
2. Transformasi Paradigma Bisnis Konvensional	4
3. Relevansi <i>Green business</i> bagi Negara Berkembang.....	5
B. Definisi, Ruang Lingkup, dan Prinsip <i>Green business</i>	7
1. Konsep Dasar dan Terminologi Inti	7
2. Triple Bottom Line sebagai Landasan Filosofis	9
3. Prinsip-Prinsip Utama Bisnis Berwawasan Lingkungan	10
C. Kerangka Teoritis Pembangunan Berkelanjutan	12
1. Teori Stakeholder dan Legitimasi Perusahaan.....	12
2. Teori Institusional dalam Konteks Keberlanjutan	13
3. Resource-Based View dan Keunggulan Kompetitif Hijau	14
D. Regulasi dan Kebijakan Internasional.....	16
1. Kesepakatan Paris dan Implikasinya terhadap Bisnis	16
2. <i>Sustainable Development Goals</i> (SDGs) dan Korporasi.....	17



3. Regulasi Nasional tentang Lingkungan Hidup dan Investasi	18
E. Rangkuman dan Pertanyaan Diskusi.....	20
BAB II	22
GREEN ACCOUNTING: KONSEP, STANDAR, DAN IMPLEMENTASI.....	22
A. Evolusi dan Perkembangan Akuntansi Hijau	22
1. Sejarah Akuntansi Lingkungan Hidup.....	22
2. Perbedaan Akuntansi Konvensional dan Akuntansi Hijau. 24	
3. Dimensi Akuntansi Sosial dan Lingkungan.....	25
B. Standar Internasional Pelaporan Keberlanjutan.....	26
1. <i>Global Reporting Initiative</i> (GRI) Standards.....	26
2. International Sustainability Standards Board (ISSB)	27
3. <i>Task Force on Climate-related Financial Disclosures</i> (TCFD)	28
C. Akuntansi Biaya Lingkungan (<i>Environmental Cost Accounting</i>).....	29
1. Klasifikasi Biaya Lingkungan	29
2. Metode Alokasi dan Pengukuran Biaya Lingkungan.....	30
3. Sistem Akuntansi Manajemen Lingkungan (EMAS).....	31
D. Pelaporan Terintegrasi (<i>Integrated Reporting</i>)	32
1. Kerangka Kerja International Integrated Reporting Council.....	33
2. Enam Modal dalam Laporan Terintegrasi.....	34
3. Praktik Terbaik Pelaporan Terintegrasi di Indonesia.....	35



E. Studi Kasus dan Rangkuman.....	36
BAB III.....	38
PENGUKURAN DAN PENGUNGKAPAN KINERJA LINGKUNGAN	38
.....	
A. Indikator Kinerja Lingkungan (<i>Environmental KPI</i>)	38
1. Kategori Indikator Kinerja Lingkungan.....	38
2. Metodologi Pengukuran Emisi Karbon.....	39
3. Indeks Keberlanjutan dan Pemingkatan Hijau	40
B. Akuntansi Karbon (<i>Carbon Accounting</i>).....	41
1. Konsep dan Ruang Lingkup Jejak Karbon	42
2. Pasar Karbon dan Mekanisme Perdagangan Emisi	43
3. Pencatatan Aset dan Liabilitas Karbon dalam Laporan Keuangan	44
C. Analisis Siklus Hidup (<i>Life Cycle Assessment</i>)	45
1. Tahapan Analisis Siklus Hidup Produk.....	45
2. Integrasi LCA ke dalam Sistem Akuntansi Perusahaan ..	46
3. Aplikasi LCA pada Industri Manufaktur dan Jasa.....	47
D. Materialitas dan Assurance Laporan Keberlanjutan.....	48
1. Konsep Materialitas dalam Konteks Non-Kuangan.....	48
2. Proses Verifikasi dan Assurance Eksternal.....	49
3. Peran Auditor dalam Laporan Keberlanjutan.....	50
E. Rangkuman dan Latihan Soal	51
BAB IV	53
MANAJEMEN KEUANGAN BERBASIS KEBERLANJUTAN.....	53
A. Paradigma Baru Manajemen Keuangan Hijau	53
1. Integrasi Faktor ESG dalam Keputusan Keuangan	53



2.	Biaya Modal dan Risiko Keberlanjutan.....	55
3.	Hubungan Kinerja Lingkungan dan Nilai Perusahaan	56
B.	Pembiayaan Hijau (<i>Green Finance</i>)	57
1.	Definisi dan Tipologi Instrumen Keuangan Hijau	57
2.	Obligasi Hijau (<i>green bonds</i>) : Struktur dan Mekanisme.....	58
3.	Pinjaman Berkelanjutan (<i>Sustainability-Linked Loans</i>)..	59
C.	Analisis Risiko Iklim dalam Manajemen Keuangan.....	60
1.	Risiko Transisi dan Risiko Fisik Perubahan Iklim	61
2.	Stress Testing Risiko Iklim pada Portofolio Keuangan ...	62
3.	Mitigasi Risiko Lingkungan dalam Kebijakan Keuangan	63
D.	Struktur Modal dan Kebijakan Dividen Perusahaan Hijau....	64
1.	Teori Struktur Modal dalam Perspektif Keberlanjutan ..	64
2.	Pengaruh Kinerja ESG terhadap Kebijakan Dividen	65
3.	Optimalisasi Pendanaan Perusahaan Ramah Lingkungan .	66
E.	Studi Kasus Manajemen Keuangan Hijau.....	67
BAB V	71
INVESTASI BERKELANJUTAN: KERANGKA ESG DAN SRI	71
A.	Konsep Socially Responsible Investment (SRI).....	71
1.	Sejarah dan Perkembangan Investasi Bertanggung Jawab	72
2.	Strategi-Strategi Utama dalam SRI	73
3.	Bukti Empiris Kinerja Portofolio SRI.....	75
B.	Kerangka <i>Kerja Environment, Social, Governance</i> (ESG)....	76



1. Komponen E: Faktor Lingkungan dalam Penilaian Investasi	76
2. Komponen S : Faktor Sosial dan Dampaknya terhadap Nilai	78
3. Komponen G : Tata Kelola Perusahaan dan Transparansi	79
C. Pemeringkatan dan Skor ESG	79
1. Lembaga Pemeringkat ESG Internasional dan Metodologinya	80
2. Divergensi Pemeringkatan ESG: Penyebab dan Implikasi..	81
3. ESG Scoring di Pasar Modal Indonesia	82
D. Responsible Investment Principles dan Fiduciary Duty....	83
1. UN PRI dan Implikasinya bagi Manajer Investasi	83
2. Kewajiban Fidusia dalam Konteks Keberlanjutan	84
3. Integrasi ESG dan Kewajiban terhadap Pemegang Saham	85
E. Rangkuman dan Pertanyaan Diskusi.....	85
BAB VI	87
PASAR MODAL BERKELANJUTAN DAN INSTRUMEN HIJAU .	87
A. Ekosistem Pasar Modal Berkelanjutan	87
1. Arsitektur Keuangan Berkelanjutan Global.....	88
2. Peran Otoritas Jasa Keuangan (OJK) dalam Keuangan Berkelanjutan.....	89
3. Peta Jalan Keuangan Berkelanjutan Indonesia.....	89
B. Indeks Saham Berkelanjutan	90
1. <i>Dow Jones Sustainability Index</i> (DJSI) dan Metodologinya	91



2.	MSCI ESG Leaders Index dan Kriteria Seleksi.....	91
3.	Indeks SRI-KEHATI dan ESG IDX Leader di Bursa Efek Indonesia.....	92
C.	Obligasi Hijau dan Obligasi Keberlanjutan.....	93
1.	Prinsip <i>green bond</i> : Standar Internasional ICMA	94
2.	Mekanisme Penerbitan dan Verifikasi <i>green bond</i>	95
3.	Perkembangan Pasar <i>green bond</i> di Indonesia	96
D.	Reksa Dana dan ETF Berbasis ESG	96
1.	Tipologi Produk Investasi Kolektif Berkelanjutan.....	96
2.	Kinerja Reksa Dana ESG: Tinjauan Komparatif.....	97
3.	Perkembangan ETF Hijau di Pasar Domestik dan Regional	98
E.	Studi Kasus Instrumen Pasar Modal Hijau	99
BAB VII	101
ANALISIS FUNDAMENTAL PERUSAHAAN BERBASIS GREEN BUSINESS	101
A.	Penilaian Kinerja Keuangan Perusahaan Hijau	101
1.	Rasio Keuangan dalam Perspektif Keberlanjutan.....	102
2.	Analisis Laporan Keuangan Berbasis ESG	103
3.	Pengaruh Biaya Lingkungan terhadap Profitabilitas....	104
B.	Valuasi Saham Perusahaan Ramah Lingkungan	104
1.	Penyesuaian Model DCF untuk Risiko Keberlanjutan..	105
2.	Premi dan Diskon ESG dalam Penilaian Saham	106
3.	Analisis Komparatif: Valuasi Perusahaan Hijau vs Konvensional.....	107
C.	Integrasi Informasi Non-Keuangan dalam Analisis Investasi	108



1. Material ESG Issues per Sektor Industri	108
2. Analisis Dampak Rantai Pasok Lingkungan.....	109
3. Analisis Keterlibatan Pemangku Kepentingan	110
D. Analisis Sektor Berbasis Keberlanjutan	111
1. Sektor Energi Terbarukan: Peluang dan Tantangan Investasi	111
2. Sektor Pertambangan: Transisi Menuju Tambang Bertanggung Jawab.....	112
3. Sektor Perbankan: Peran Intermediasi Keuangan Hijau.....	113
E. Rangkuman dan Latihan Analisis.....	113
BAB VIII	115
MANAJEMEN RISIKO INVESTASI BERKELANJUTAN	115
A. Taksonomi Risiko dalam Investasi Berkelanjutan.....	115
1. Risiko Lingkungan: Fisik, Transisi, dan Tanggung Jawab...	116
2. Risiko Sosial: Ketenagakerjaan, Komunitas, dan Rantai Pasok.....	117
3. Risiko Tata Kelola: Korupsi, Transparansi, dan Kepatuhan	118
B. Kerangka Kerja Manajemen Risiko ESG	119
1. Identifikasi dan Pemetaan Risiko ESG Material.....	119
2. Kuantifikasi dan Pengukuran Risiko Keberlanjutan	120
3. Strategi Mitigasi dan Transfer Risiko Hijau	121
C. Diversifikasi Portofolio Berbasis ESG.....	122
1. Teori Portofolio Modern dalam Perspektif ESG.....	122
2. Korelasi Aset Hijau dengan Aset Konvensional	123



3. Konstruksi Portofolio Optimal Berkelanjutan	124
D. Pengukuran Kinerja Portofolio Berkelanjutan	124
1. <i>Sharpe Ratio</i> , <i>Treynor Ratio</i> , dan <i>Jensen Alpha</i> dalam <i>ESG</i> ..	125
2. <i>Impact Measurement</i> : Mengukur Dampak Nyata Investasi	126
3. <i>Carbon-Adjusted Return</i> dan Metrik Keberlanjutan Lainnya.....	127
E. Studi Kasus Manajemen Risiko Portofolio Hijau	128
DAFTAR PUSTAKA.....	131
BIODATA PENULIS.....	138

