

**PENGARUH PENGUNGKAPAN EMISI KARBON TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN KARAKTERISTIK
PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI**



**Tesis Ini Disusun Sebagai Salah Satu Persyaratan Untuk Memperoleh Gelar
Magister Manajemen**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
2025**

**THE EFFECT OF CARBON EMISSION DISCLOSURE ON
FIRM VALUE WITH COMPANY CHARACTERISTICS AS A
MODERATING VARIABLE**



**This Thesis is Prepared as one of the Requirements to Obtain a Master's
Degree in Management**

**MAGISTER OF MANAGEMENT PROGRAM
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS
STATE UNIVERSITY OF JAKARTA**

2025

PENGARUH PENGUNGKAPAN EMISI KARBON TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KARAKTERISTIK PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI

Nico

ABSTRAK

Perubahan iklim global yang semakin mendesak mendorong perusahaan untuk lebih transparan dalam mengungkapkan dampak lingkungan yang ditimbulkan, salah satunya melalui pengungkapan emisi karbon. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis bagaimana pengaruh pengungkapan emisi karbon terhadap nilai perusahaan, dengan mempertimbangkan karakteristik perusahaan sebagai variabel moderasi. Penelitian ini menggunakan metode regresi data panel yang diterapkan pada perusahaan-perusahaan sektor industri manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek negara ASEAN yaitu Filipina, Indonesia, Malaysia, Thailand dan Vietnam selama periode tahun 2015 hingga 2023. Metode regresi data panel dipilih untuk mengatasi variasi antara negara dan perusahaan serta untuk memperhitungkan faktor-faktor yang mempengaruhi hubungan antara pengungkapan emisi karbon dan nilai perusahaan. Variabel pengungkapan emisi karbon diukur berdasarkan laporan keberlanjutan dan informasi terkait emisi karbon yang dipublikasikan oleh perusahaan. Nilai perusahaan diukur menggunakan Tobin's Q, yang mencerminkan perbandingan antara nilai pasar perusahaan dengan nilai penggantian asetnya, yang dapat menggambarkan persepsi pasar terhadap prospek perusahaan. Selain itu, karakteristik perusahaan, seperti tingkat pertumbuhan penjualan (*Growth Sales*) dan profitabilitas, digunakan sebagai variabel moderasi untuk menguji apakah karakteristik tersebut mempengaruhi pengaruh pengungkapan emisi karbon terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi bagi pembuat kebijakan dan manajemen perusahaan dalam meningkatkan transparansi lingkungan serta pemahaman terkait dampaknya terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: Pengungkapan Emisi Karbon, Nilai Perusahaan, Karakteristik Perusahaan, Tobin's Q, *Growth Sales*, Profitabilitas, Regresi Data Panel, Negara ASEAN, Industri Manufaktur.

THE EFFECT OF CARBON EMISSION DISCLOSURE ON FIRM VALUE WITH COMPANY CHARACTERISTICS AS A MODERATING VARIABLE

Nico

ABSTRACT

The increasingly urgent global climate crisis drives companies to be more transparent in disclosing the environmental impacts they cause, one of which is through carbon emission disclosure. This study aims to analyse how the disclosure of carbon emissions affects firm value, considering company characteristics as a moderating variable. This study employs the panel data regression method, applied to manufacturing sector companies listed on the stock exchanges of ASEAN countries, namely the Philippines, Indonesia, Malaysia, Thailand, and Vietnam, over the period from 2015 to 2023. The panel data regression method was chosen to address variations between countries and companies, as well as to account for factors influencing the relationship between carbon emission disclosure and firm value. The carbon emission disclosure variable is measured based on sustainability reports and carbon emission-related information published by the companies. The value of the firm is measured using Tobin's Q, which compares the market value of the company to the replacement value of its assets, illustrating the market's perception of the company's prospects. In addition, company characteristics, such as sales growth rate (Growth Sales) and profitability, are used as moderating variables to test whether these characteristics influence the impact of carbon emission disclosure on firm value. The results of this study are expected to serve as a reference for policymakers and firm management in enhancing environmental transparency and understanding its impact on firm value.

Keywords: Carbon Emission Disclosure, Firm Value, Firm Characteristics, Tobin's Q, Sales Growth, Profitability, Panel Data Regression, ASEAN Countries, Manufacturing Sector.

PENGESAHAN TESIS

LEMBAR PENGESAHAN TESIS			
Penanggung Jawab Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Prof. Dr. Mohamad Rizan, S.E., M.M NIP 197206272006041001			
No	Nama	Tanda Tangan	Tanggal
1	Dr. Osly Usman, M.Bus NIP 197401152008011008 (Ketua Sidang)		29 Juli 2025
2	Prof. Gatot Nazir Ahmad, S. Si., M.Si NIP 197205062006041002 (Pembimbing 1)		29 Juli 2025
3	Prof. Agung Dharmawan Buchdadi, M.M., Ph.D NIP 197509162006041001 (Pembimbing 2)		29 Juli 2025
4	Prof. Dr. Umi Widyastuti, S.E., M.E NIP 197612112000122001 (Penguji 1)		29 Juli 2025
5	Dr. Ari Waroka, M.Si, MDEM, MCEUE, DEA NIP (Penguji 2)		29 Juli 2025
Nama : Nico No. Registrasi : 17088223085 Program Studi : Magister Manajemen Tanggal Lulus : 23 Juli 2025			

Catatan : - diketik dengan huruf times new roman ukuran 12
 - dibuat rangkap lima tanda tangan asli dengan bolpoint warna biru

PERNYATAAN ORISINALITAS

PERNYATAAN ORISINALITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa

1. Tesis ini merupakan karya asli dan belum pernah disajikan untuk mendapatkan gelar akademik Magister, baik di Universitas Negeri Jakarta maupun di Perguruan Tinggi lain.
2. Tesis ini belum dipublikasikan, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam dalat pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta, 25 Agustus 2025

Yang membuat pernyataan



(Nico)

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH



KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
UPT PERPUSTAKAAN
Jalan Rawamangun Muka Jakarta 13220
Telepon/Faksimili: 021-4894221
Laman: lib.unj.ac.id

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Negeri Jakarta, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Nico
NIM : 1708823085
Fakultas/Prodi : Fakultas Ekonomi dan Bisnis/Magister Manajemen
Alamat email : niconaingolan00@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

☐ Skripsi ☒ Tesis ☐ Disertasi ☐ Lain-lain (.....)

yang berjudul :

Pengaruh Pengungkapan Emisi Karbon terhadap Nilai Perusahaan dengan Karakteristik Perusahaan sebagai Variabel Moderasi

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (*database*), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 05 Agustus 2025

Penulis

(NICO)

KATA PENGANTAR

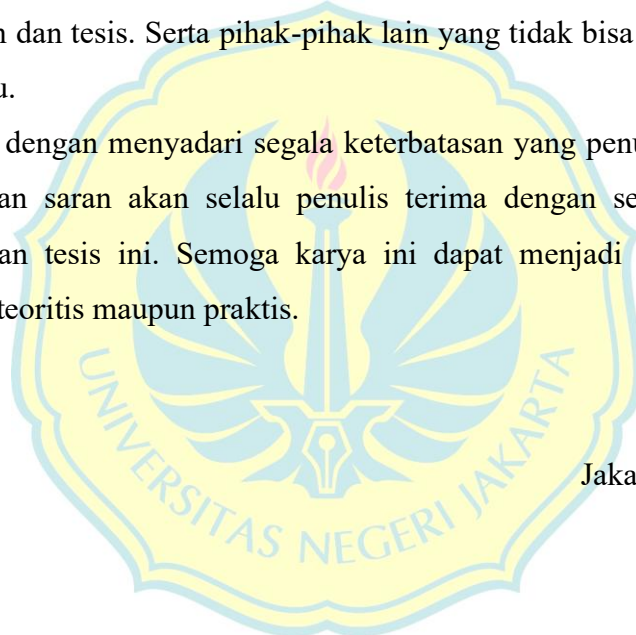
Puji syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis dengan judul “Pengaruh Pengungkapan Emisi Karbon Terhadap Nilai Perusahaan dengan Karakteristik Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi”. Penulisan tesis ini dilakukan dalam rangka memenuhi persyaratan untuk mencapai gelar Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Negeri Jakarta.

Penulis menyadari bahwa banyak sekali bantuan, bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak yang diberikan kepada saya, dari masa perkuliahan sampai pada selesainya tesis ini. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Gatot Nazir Ahmad, S.Si., M.Si selaku Dosen Pembimbing I yang telah menyediakan waktu, tenaga, pikiran serta bimbingan selama menyusun tesis ini.
2. Prof. Agung Dharmawan Buchdadi, M.M., Ph.D selaku Dosen Pembimbing II yang telah menyediakan waktu, tenaga, pikiran, serta bimbingan selama menyusun tesis ini.
3. Prof. Dr. Mohammad Rizan, S.E., M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Negeri Jakarta.
4. Dr. Osly Usman, M.Bus selaku ketua Program Studi Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Negeri Jakarta.
5. Prof. Dr. Umi Widyastuti, SE, M.E selaku Dosen Penguji I yang telah menyediakan waktu, tenaga, pikiran, serta masukan selama menyusun tesis ini.
6. Dr. Ari Warokka, S.E., M.Sc., MCEUE., MDEM., DEA., Ph.D selaku Dosen Penguji II yang telah menyediakan waktu, tenaga, pikiran, serta masukan selama menyusun tesis ini.
7. Orang Tua dan keluarga besar saya khususnya Redingse Sitompul serta Remince Sitompul yang selalu memberikan doa dan semangat sepanjang hari.
8. Ratih Prawaka Siwi selaku pasangan, motivator, pendamping sekaligus partner yang telah menemani perjalanan sampai saat ini.

9. Akhmad Badaruddin Arofani, Farhan Aryo Abimanyu, Aprilia Rizki Azizah, Jasa Adiputra Limbong, Syara Salimatusyadiah, Aninda widiarti selaku teman seperjuangan khususnya pada konsentrasi manajemen keuangan.
10. Teman-teman mahasiswa S2 Magister Manajemen (MM) yang memberikan semangatnya dari awal perkuliahan hingga tahap penyelesaian tugas akhir.
11. Seluruh dosen yang telah memberikan ilmu selama menempuh Pendidikan di Program Studi Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Negeri Jakarta.
12. Seluruh Staf Magister Manajemen, Bu Rizky, Mba Puput, Mas Herman yang telah membantu, melayani dan menginformasikan kegiatan selama proses perkuliahan dan tesis. Serta pihak-pihak lain yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu.

Akhirnya dengan menyadari segala keterbatasan yang penulis miliki. Maka segala kritik dan saran akan selalu penulis terima dengan senang hati untuk menyempurnakan tesis ini. Semoga karya ini dapat menjadi sumbangan bagi institusi secara teoritis maupun praktis.



Jakarta, Juli 2025

(Nico)

DAFTAR ISI

	Halaman
ABSTRAK	ii
ABSTRACT	iii
PENGESAHAN TESIS.....	iv
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	v
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	11
1.3 Tujuan Penelitian.....	12
1.4 Manfaat Penelitian.....	12
BAB II KAJIAN PUSTAKA.....	14
2.1 <i>Grand Theory: Stakeholder Theory</i>	14
2.2 <i>Legitimacy Theory</i>	15
2.3 <i>Signaling theory</i>	16
2.4 <i>Firm Value</i> (Nilai Perusahaan)	17
2.5 Emisi Karbon (<i>Carbon Emission</i>)	19
2.6 Pengungkapan Emisi Karbon (<i>Carbon Emission Disclosure</i>)	22
2.7 Profitabilitas	24
2.8 <i>Sales (Growth)</i>	25
2.9 Ukuran Perusahaan (<i>Firm Size</i>)	27
2.10 Penelitian Terdahulu	28
2.11 Hipotesis Penelitian.....	45

2.11.1	Pengaruh Pengungkapan Emisi Karbon (<i>Carbon Emission Disclosure</i>) terhadap Nilai Perusahaan (<i>Firm Value</i>).....	45
2.11.2	Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan (<i>Firm Value</i>)..	46
2.11.3	Pengaruh <i>Growth Sales</i> terhadap Nilai Perusahaan (<i>Firm Value</i>).	47
2.11.4	Pengaruh Profitabilitas Perusahaan dalam Memoderasi Hubungan antara Pengungkapan Emisi Karbon (<i>Carbon Emission Disclosure</i>) terhadap Nilai Perusahaan (<i>Firm Value</i>)	49
2.11.5	Pengaruh <i>Growth (Sales)</i> dalam Memoderasi Hubungan antara Pengungkapan Emisi Karbon (<i>Carbon Emission Disclosure</i>) terhadap Nilai Perusahaan (<i>Firm Value</i>)	50
2.12	Model Penelitian.....	51
BAB III	METODOLOGI PENELITIAN	53
3.1	Jenis Penelitian.....	53
3.2	Unit Analisis, Populasi dan Sampel.....	53
3.3	Definisi Operasional Variabel dan Pengukuran Variabel	55
3.3.1	Nilai Perusahaan (<i>Firm Value</i>)	55
3.3.2	Pengungkapan Emisi Karbon (<i>Carbon Emission Disclosure</i>).....	56
3.3.3	Profitabilitas Perusahaan.....	59
3.3.4	Pertumbuhan Penjualan (<i>Growth Sales</i>).....	61
3.4	Teknik Pengumpulan Data	63
3.5	Teknik Analisis Data.....	64
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN.....	73
4.1	Deskripsi Unit Analisis	73
4.1.1	Gambaran Umum Unit Penelitian.....	73
4.1.2	Deskriptif Statistik Variabel Penelitian	74
4.2	Evaluasi dan Validasi Model Regresi.....	76
4.2.1	Uji Pemilihan Model.....	76
4.2.2	Uji Asumsi Klasik.....	79
4.2.3	Uji Hipotesis	83
4.3	Uji Pengaruh Pengungkapan Emisi Karbon (<i>Carbon Emission Disclosure</i>) terhadap Nilai Perusahaan (<i>Firm Value</i>) dengan Profitabilitas dan <i>Growth Sales</i> sebagai variabel moderasi.....	93
4.3.1	Uji <i>Robustnest</i> Pengaruh Pengungkapan Emisi Karbon (<i>Carbon Emission Disclosure</i>) terhadap Nilai Perusahaan (<i>Firm Value</i>)	93

4.3.2	Uji <i>Robustnest</i> Pengaruh Profitabilitas Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan (<i>Firm Value</i>)	94
4.3.3	Uji <i>Robustnest</i> Pengaruh <i>Growth Sales</i> terhadap Nilai Perusahaan (<i>Firm Value</i>)	95
4.3.4	Uji <i>Robustnest</i> Pengaruh Profitabilitas Perusahaan (ROA) dan <i>Growth Sales</i> dalam Memoderasi Hubungan antara Pengungkapan Emisi Karbon (<i>Carbon Emission Disclosure</i>) terhadap Nilai Perusahaan (<i>Firm Value</i>)	96
4.4	Pembahasan Hasil Analisis Data	97
4.4.1	Pengaruh Pengungkapan Emisi Karbon (<i>Carbon Emission Disclosure</i>) terhadap Nilai Perusahaan (<i>Firm Value</i>).....	97
4.4.2	Pengaruh Profitabilitas Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan (<i>Firm Value</i>).....	98
4.4.3	Pengaruh <i>Growth Sales</i> terhadap Nilai Perusahaan (<i>Firm Value</i>).....	100
4.4.4	Pengaruh Profitabilitas Perusahaan dalam Memoderasi Hubungan antara Pengungkapan Emisi Karbon (<i>Carbon Emission Disclosure</i>) terhadap Nilai Perusahaan (<i>Firm Value</i>)	101
4.4.5	Pengaruh <i>Growth Sales</i> dalam Memoderasi Hubungan antara Pengungkapan Emisi Karbon (<i>Carbon Emission Disclosure</i>) terhadap Nilai Perusahaan (<i>Firm Value</i>)	103
BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN	105
5.1	Kesimpulan	105
5.2	Saran.....	107
DAFTAR PUSTAKA.....		109

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 Indeks Bursa Global.....	3
Gambar 2.1 Kerangka Peneletian	52
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas	79
Gambar 4.2 Hasil Uji Heteroskedastisitas	82



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1. 1 Research Gap Penelitian Terdahulu.....	10
Tabel 2.1 Matriks Penelitian Terdahulu	29
Tabel 3.1 Sampel Penelitian	55
Tabel 3.2 <i>Checklist Carbon Emission Disclosure (CED)</i>	57
Tabel 3.3 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional.....	62
Tabel 4.1 Data Perolehan Sampel.....	73
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian	75
Tabel 4.3 Hasil Uji Chow.....	77
Tabel 4.4 Hasil Uji Hausman	78
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi.....	80
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinearitas	81
Tabel 4.7 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	83
Tabel 4.8 Hasil Uji T (Parsial)	84
Tabel 4.9 Hasil Uji Regresi Data Panel.....	86
Tabel 4.10 Hasil Uji Moderated Regression Analysis.....	88
Tabel 4.11 Hasil Uji Adjusted R-squared (<i>R</i> ²)	92
Tabel 4.12 Hasil Uji Pengaruh Pengungkapan Emisi Karbon (CED) terhadap Nilai Perusahaan (<i>Firm Value</i>).....	93
Tabel 4.13 Hasil Uji Pengaruh Profitabilitas Perusahaan (ROA) terhadap Nilai Perusahaan (<i>Firm Value</i>).....	94
Tabel 4.14 Uji Pengaruh Growth Sales terhadap Nilai Perusahaan (<i>Firm Value</i>).....	95
Tabel 4.15 Hasil Uji Pengaruh Profitabilitas Perusahaan (ROA) dan <i>Growth Sales</i> dalam Memoderasi Hubungan antara Pengungkapan Emisi Karbon (<i>Carbon Emission Disclosure</i>) terhadap Nilai Perusahaan (<i>Firm Value</i>).....	96